

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年03月09日-2015年03月15日

每周一发行

国务院办公厅关于
发展众创空间推进
大众创新创业的指
导意见

2015年1-2月份社
会消费品消费品零
售总额增长10.7%

PE 求壳热浪涌至
新三板：低买运
作高卖

PE 转型提速：产
业与并购基金助
推募资回暖



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

国际化专业调研机构， 涉外调查许可资格

丰富的成功案例，更贴近市场适用

中商已累计完成全国 30 多个省市区、上千家企业项目，协助企业成功获取征
地立项，政策扶持，银行贷款，融资合作，案例可查

涉及农业，轻工，食品，机械，建筑，建材，医药，化工，冶金，旅游，电
子，纺织，能源，市政，人防，节能，综合等



中商产业研究院行业研究报告

中商产业研究院立足北京与深圳，是由中国知名的资讯管理理论专家和竞争情报实战派携手创建的资讯机构，是国内专业的第三方市场研究机构和企业综合咨询服务提供商。

中商产业研究院发布的行业研究报告主要依据国家统计局、国家发改委、商务部、国家海关总署、国务院发展研究中心、全国商业信息中心、中国经济景气监测中心、行业协会、工商、税务、国内外相关刊物的基础信息以及行业研究单位等公布和提供的大量资料，结合深入的市场调研资料，由中商产业研究院的资深专家和研究人员分析。

中商产业研究院拥有 10 年的行业研究经验，形成了自身一套独特的研究方法和产业评估体系；行业市场研究报告通过大量一手市场调研数据的专业分析，结合与国际同步的 SCP 科学分析模型，深入客观的剖析当前行业的总体市场容量、市场规模、竞争格局、进出口情况和市场需求特征，以及行业重点企业的产销运营分析，并根据各行业的发展轨迹及实践经验，对各产业未来的发展趋势作出科学的分析与预测。是企业了解各行业当前最新发展动向、把握市场机会、做出正确投资和明确企业发展方向不可多得的精品资料。

为什么选择我们？

让您买得放心 中商产业研究院从业多年，信誉良好，服务品质有保证；

售前售后服务 通过我们良好的资源，为客户提供最完善的售前售后服务；

赠送增值服务 购买我们研究报告，可获赠我们数据中心会员资格，全方面了解行业动态；

节省时间费用 平时工作的忙碌，使得大多企业高管没有时间对整个行业脉络进行一次系统的梳理，一份行业研究报告会让您对整个市场的脉络更为清晰；您在我公司购买多份报告能获得我们更高的折扣；

报告更新及时 我们拥有高素质的研究团队，密切关注各行业发展最新动向，汇集行业最新研究成果。



研究报告对企业的价值是什么？

- 全面、系统地了解行业的关键价值点、投资价值、发展前景；
- 准确把握行业的主要发展脉络及重点企业动态；
- 获得丰富的投资决策信息，提升投资决策的正确性；
- 获得深入的行业研究信息，拓宽客户对行业认识的视野与角度；
- 行业研究报告是对整个行业脉络进行一次系统的梳理，会让您对整个市场的脉络更为清晰，从而成为您做重大市场决策的有力参考；
- 如果您希望进入某个行业投资，阅读一份高质量的行业报告是您系统快速解一个行业最快最好的方法，使得您的投资决策更为科学，避免投资失误造成巨大损失。

公司资质 Qualification



版权声明

《中商顾问·投资情报周刊》为中商产业研究院制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不具有投资决策。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO等）的所有权归属中商产业研究院，其中，部分图表在标注有数据来源的情况下，版权归属原数据所有公司。中商产业研究院取得数据的途径来源于市场调研、公开资料和第三方购买。本报告内容受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留注明出处为中商产业研究院，如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得中商产业研究院同意并书面特别授权，同时需注明出处。

本报告有关版权问题适用于中华人民共和国法律。我们保留随时解释和更改上述免责事由及条款的权利。

中国细分市场研究领导者，在业界创造的 NO.1

中国领先产业研究与咨询机构
中商产业研究院



目录

一、政策法规.....10

1、国务院办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见.....10

2、银监会：并购贷款期限延长至7年.....13

3、今年会计资格评价中心将着力推进会计资格考试改革和人才评价工作.....13

4、国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定.....15

二、经济观察.....16

1、2月社会融资规模增量统计数据报告.....16

2、2015年1-2月份规模以上工业增加值增长6.8%.....16

3、2015年2月份工业生产者出厂价格同比下降4.8%.....23

“十三五规划”研究领域及内容

宏观经济研究

国内外经济走势对本地经济影响及对策研究
 国际金融危机对经济社会发展影响及对策研究
 国际金融危机背景下国家宏观经济政策分析
 十三五扩大消费需求的思路与对策研究
 十三五期间固定资产投资与重点建设专案研究

资源环境

生态建设与环境保护的思路与对策研究
 十三五时期推进循环经济发展的对策研究
 生态建设和环境保护研究
 十三五生态建设与环境保护的思路与对策研究
 节能减排和低碳经济发展的目标、思路及措施研究

城乡区域研究

区域经济协调发展研究
 加快推进城镇化战略研究
 统筹城乡发展思路和对策研究
 城乡经济社会一体发展目标、思路及对策研究
 县域经济发展研究经济布局调整与重点发展区域及相关政策措施研究

产业研究

产业结构优化升级研究
 信息产业发展的目标、思路及措施研究
 新能源产业发展的目标、思路及措施研究
 集群布局及产业集聚效应研究
 国内外高新技术领域发展的新趋势、新特点，及其所带来机遇和挑战产业

科教文化

提高创新能力思路及对策研究
 加强公共服务能力建设研究医疗卫生事业改革与发展的目标、思路及措施研究

服务内容

为政府、行业协会提供十三五规划相关课题研究
 为企业进行十三五规划相关政策解读及建言献策
 提供十三五时期中国经济及行业发展趋势分析服务
 为投资者挖掘十三五时期的投资机遇和投资方向

4、2015年1-2月份全国固定资产投资(不含农户)增长13.9%.....	27
5、2015年1-2月份民间固定资产投资增长14.7%.....	30
6、2015年1-2月份社会消费品零售总额增长10.7%.....	33
7、2015年1-2月份全国房地产开发和销售情况.....	34
8、2015年2月份居民消费价格同比上涨1.4%.....	39
三、投资市场.....	45
1、PE求壳热浪涌至新三板：低买运作高卖 天翔昌运3年2易主.....	45
2、PE断代史：全民PE热后一地鸡毛 IPO开闸前夜大批PE死去.....	47
3、土豪的新三板投资技巧：跟着政策走 TMT 环保医疗是热点.....	49

◇ 中商产业研究院影响力 ◇

国家政府部门及权威媒体广泛报道与引用中商产业研究院专业研究结论

国内外主流财经媒体及国家政府部门大量引用中商产业研究院数据及研究结论，如央视财经、凤凰财经新浪财经、中国经济信息网、国家商务部、发改委、国务院发展研究中心（国研网）等。



中国首家自建数据库的咨询机构



- 4、证监会新股发行加速：3月半月16家上会 融资额度小.....50
- 5、VC 疯投汽车后市场：e 洗车融资 2000 万 赛道+入口领跑.....50
- 6、中概股赴美 IPO 陷冰点：前 2 个月数量为零 回归 A 股之心.....52
- 7、VC/PE 掘金新三板：九鼎所投 31 企挂牌 启迪次之.....55
- 8、企业迟迟不肯 IPO：“散户”如何投资初创企业？.....55
- 9、新三板细则或近期发布 相关业务牌照下半年放开.....56
- 10、沪京深投资机构角力：上海优势延续 北京 PE 最强大.....57
- 11、新三板投资不疯魔不成活：百万门槛挡不住一日售罄.....61
- 12、3.09 -3.15 一周并购事件.....62

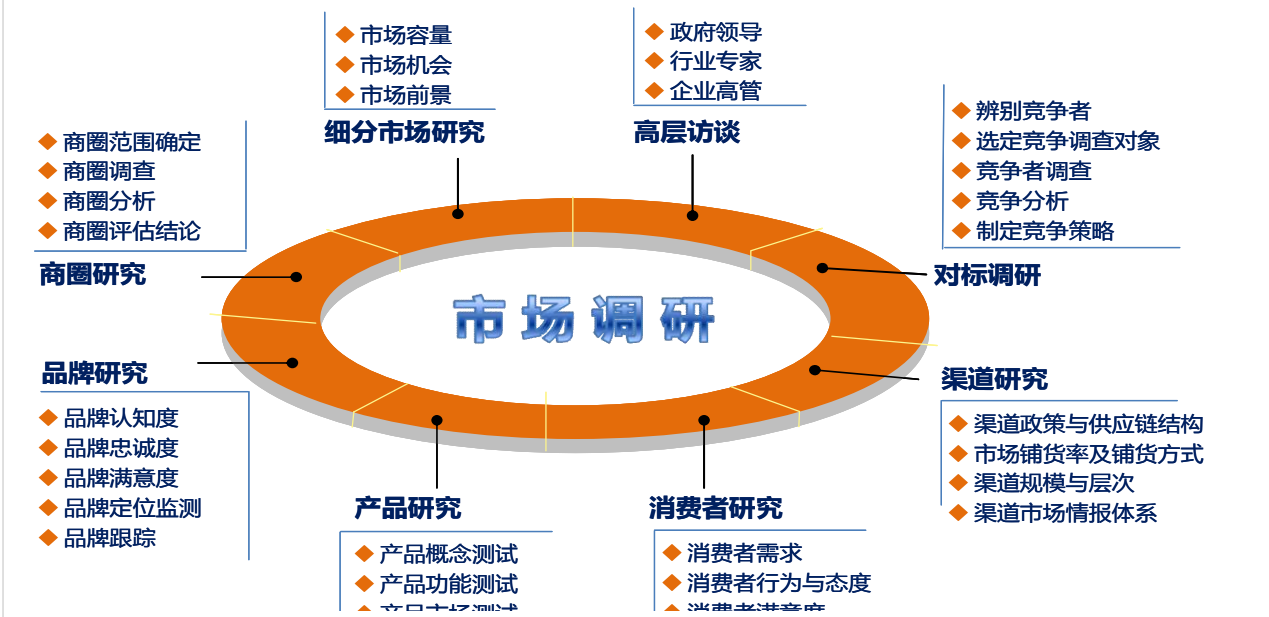
行业市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）

满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）

竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）

企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）



13、国内外一周风投事件统计.....63

14、证券市场一周回顾.....65

四、产业市场.....68

1、国内运动品牌业绩齐增 订单库存等指标趋好.....68

2、我国肉鸡行业低谷期持续 3 年 福喜事件再重创.....69

3、核电重启尘埃落定 今年或进入密集批复期.....72

4、补贴救奶农或杯水车薪 国家乳业政策望本周出.....73

5、钢铁回暖恐只是昙花一现 未来钢材出口或受抑制.....75

6、楼市低迷倒逼开发商谋变：标杆房企现高管离职潮.....77

中商产业研究院案例

市场调研成功案例(部分)

中国西式微波食品市场调研
中国压缩机市场调研
中国贴片机市场调研
中国微耕机市场调研

投融资咨询成功案例(部分)

进口消费品交易中心项目
食品冷链物流中心建设项目
物流园建设项目
现代化医药物流配送中心建设项目

民营银行咨询成功案例(部分)

组建恒力银行咨询服务项目
组建西京银行咨询服务项目
组建西部科技银行咨询服务项目
组建道生银行咨询服务项目

规划咨询成功案例(部分)

***城镇总体规划项目
***现代农业产业总体规划项目
***现代农业养殖基地规划项目
***区域经济规划项目

IPO 咨询成功案例 (部分)

中华包装控股发展有限公司招股说明书(港交所 01439)
鸿伟(亚洲)控股有限公司招股说明书(港交所 08191)
中国食品包装有限公司招股说明书(韩国 KOSDAQ)
常熟风范电力设备股份有限公司招股说明书(上交所 601700)

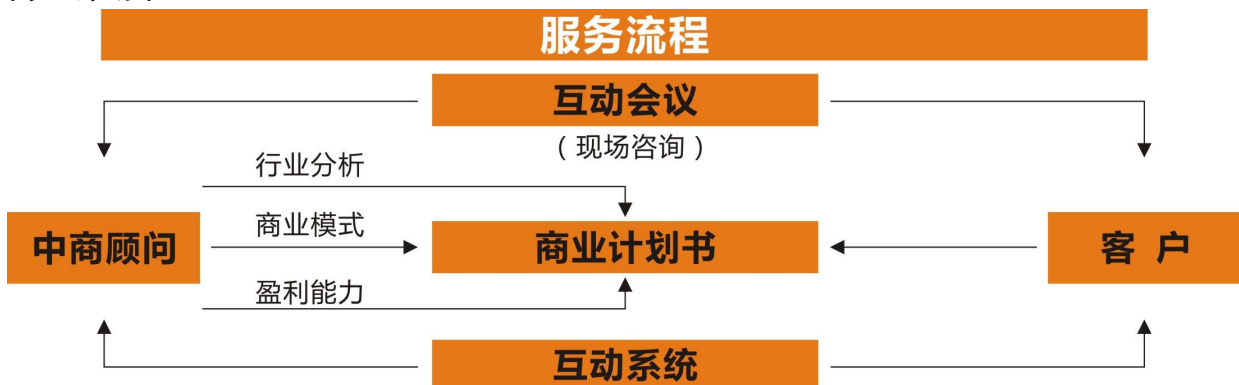
7、养老产业公立民营冷热不均 政策丰满效果骨感.....	79
8、汽车业去年大多不开心：一汽夏利再创亏损纪录.....	81
五、环球市场.....	85
1、法国去年四季度失业率上升 10.4%.....	85
2、巴西失去拉美最大汽车生产国地位.....	85
3、挪威经济今年将持续下行趋势.....	86
4、韩国成立“中国柜台”为企业 提供韩中 FTA 服务.....	86
5、日本预测未来可再生能源发电量 拟降低核电比重.....	87
6、澳大利亚暂扣泰国进口鱼制品.....	87

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



7、巴西 2015 年经济将萎缩 0.66% 通胀率升至 7.77%.....	88
8、美元走强打压大宗商品价格.....	88
9、日本去年第四季度 GDP 增长率下修至 1.5%.....	89
10、QE 启动难解欧元区顽疾.....	89
六、热点解读.....	90
1、PE 转型提速：产业与并购基金助推募资回暖 退出多元化.....	90
2、VC/PE 积极出海：2014 交易额占亚洲 41% 多选择并购退出.....	96

一、政策法规

1、国务院办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见

为加快实施创新驱动发展战略，适应和引领经济发展新常态，顺应网络时代大众创业、万众创新的新趋势，加快发展众创空间等新型创业服务平台，营造良好的创新创业生态环境，激发亿万群众创造活力，打造经济发展新引擎，经国务院同意，现提出以下意见。

一、总体要求

(一)指导思想。全面落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，以营造良好创新创业生态环境为目标，以激发全社会创新创业活力为主线，以构建众创空间等创业服务平台为载体，有效整合资源，集成落实政策，完善服务模式，培育创新文化，加快形成大众创业、万众创新的生动局面。

(二)基本原则。

坚持市场导向。充分发挥市场配置资源的决定性作用，以社会力量为主构建市场化的众创空间，以满足个性化多样化消费需求和用户体验为出发点，促进创新创业与市场需求和社会资本有效对接。

加强政策集成。进一步加大简政放权力度，优化市场竞争环境。完善创新创业政策体系，加大政策落实力度，降低创新创业成本，壮大创新创业群体。完善股权激励和利益分配机制，保障创新创业者的合法权益。

强化开放共享。充分运用互联网和开源技术，构建开放创新创业平台，促进更多创业者加入和集聚。加强跨区域、跨国技术转移，整合利用全球创新资源。推动产学研协同创新，促进科技资源开放共享。

创新服务模式。通过市场化机制、专业化服务和资本化途径，有效集成创业服务资源，提供全链条增值服务。强化创业辅导，培育企业家精神，发挥资本推力作用，提高创新创业效率。

(三)发展目标。到2020年，形成一批有效满足大众创新创业需求、具有较强专业化服务能力的众创空间等新型创业服务平台；培育一批天使投资人和创业投资机构，投融资渠道更加畅通；孵化培

育一大批创新型小微企业，并从中成长出能够引领未来经济发展的骨干企业，形成新的产业业态和经济增长点；创业群体高度活跃，以创业促进就业，提供更多高质量就业岗位；创新创业政策体系更加健全，服务体系更加完善，全社会创新创业文化氛围更加浓厚。

二、重点任务

(一)加快构建众创空间。总结推广创客空间、创业咖啡、创新工场等新型孵化模式，充分利用国家自主创新示范区、国家高新技术产业开发区、科技企业孵化器、小企业创业基地、大学科技园和高校、科研院所的有利条件，发挥行业领军企业、创业投资机构、社会组织等社会力量的主力军作用，构建一批低成本、便利化、全要素、开放式的众创空间。发挥政策集成和协同效应，实现创新与创业相结合、线上与线下相结合、孵化与投资相结合，为广大创新创业者提供良好的工作空间、网络空间、社交空间和资源共享空间。

(二)降低创新创业门槛。深化商事制度改革，针对众创空间等新型孵化机构集中办公等特点，鼓励各地结合实际，简化住所登记手续，采取一站式窗口、网上申报、多证联办等措施为创业企业工商注册提供便利。有条件的地方政府可对众创空间等新型孵化机构的房租、宽带接入费用和用于创业服务的公共软件、开发工具给予适当财政补贴，鼓励众创空间为创业者提供免费高带宽互联网接入服务。

(三)鼓励科技人员和大学生创业。加快推进中央级事业单位科技成果使用、处置和收益管理改革试点，完善科技人员创业股权激励机制。推进实施大学生创业引领计划，鼓励高校开发开设创新创业教育课程，建立健全大学生创业指导服务专门机构，加强大学生创业培训，整合发展国家和省级高校毕业生就业创业基金，为大学生创业提供场所、公共服务和资金支持，以创业带动就业。

(四)支持创新创业公共服务。综合运用政府购买服务、无偿资助、业务奖励等方式，支持中小企业公共服务平台和服务机构建设，为中小企业提供全方位专业化优质服务，支持服务机构为初创企业提供法律、知识产权、财务、咨询、检验检测认证和技术转移等服务，促进科技基础条件平台开放共享。加强电子商务基础建设，为创新创业搭建高效便利的服务平台，提高小微企业市场竞争力。完善专利审查快速通道，对小微企业亟需获得授权的核心专利申请予以优先审查。

(五)加强财政资金引导。通过中小企业发展专项资金，运用阶段参股、风险补助和投资保障等方式，引导创业投资机构投资于初创期科技型中小企业。发挥国家新兴产业创业投资引导基金对资本的带动作用，重点支持战略性新兴产业和高技术产业早中期、初创期创新型企业发展。发挥国家科技成果转化引导基金作用，综合运用设立创业投资子基金、贷款风险补偿、绩效奖励等方式，促进科技成果转移转化。发挥财政资金杠杆作用，通过市场机制引导社会资金和金融资本支持创业活动。发挥财税政策作用支持天使投资、创业投资发展，培育发展天使投资群体，推动大众创新创

业。

(六)完善创业投融资机制。发挥多层次资本市场作用，为创新型企业提供综合金融服务。开展互联网股权众筹融资试点，增强众筹对大众创新创业的服务能力。规范和发展服务小微企业的区域性股权市场，促进科技初创企业融资，完善创业投资、天使投资退出和流转机制。鼓励银行业金融机构新设或改造部分分(支)行，作为从事科技型中小企业金融服务的专业或特色分(支)行，提供科技融资担保、知识产权质押、股权质押等方式的金融服务。

(七)丰富创新创业活动。鼓励社会力量围绕大众创业、万众创新组织开展各类公益活动。继续办好中国创新创业大赛、中国农业科技创新大赛等赛事活动，积极支持参与国际创新创业大赛，为投资机构与创新创业者提供对接平台。建立健全创业辅导制度，培育一批专业创业辅导员，鼓励拥有丰富经验和创业资源的企业家、天使投资人和专家学者担任创业导师或组成辅导团队。鼓励大企业建立服务大众创业的开放创新平台，支持社会力量举办创业沙龙、创业大讲堂、创业训练营等创业培训活动。

(八)营造创新创业文化氛围。积极倡导敢为人先、宽容失败的创新文化，树立崇尚创新、创业致富的价值导向，大力培育企业家精神和创客文化，将奇思妙想、创新创意转化为实实在在的创业活动。加强各类媒体对大众创新创业的新闻宣传和舆论引导，报道一批创新创业先进事迹，树立一批创新创业典型人物，让大众创业、万众创新在全社会蔚然成风。

三、组织实施

(一)加强组织领导。各地区、各部门要高度重视推进大众创新创业工作，切实抓紧抓好。各有关部门要按照职能分工，积极落实促进创新创业的各项政策措施。各地要加强对创新创业工作的组织领导，结合地方实际制定具体实施方案，明确工作部署，切实加大资金投入、政策支持和条件保障力度。

(二)加强示范引导。在国家自主创新示范区、国家高新技术产业开发区、小企业创业基地、大学科技园和其他有条件的地区开展创业示范工程。鼓励各地积极探索推进大众创新创业的新机制、新政策，不断完善创新创业服务体系，营造良好的创新创业环境。

(三)加强协调推进。科技部要加强与相关部门的工作协调，研究完善推进大众创新创业的政策措施，加强对发展众创空间的指导和支持。各地要做好大众创新创业政策落实情况调研、发展情况统计汇总等工作，及时报告有关进展情况。

2、银监会：并购贷款期限延长至 7 年

为贯彻落实《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，完善企业兼并重组金融服务，银监会对 2008 年出台的《商业银行并购贷款风险管理指引》（以下简称《指引》）进行了修订，并于近日正式发布。所谓并购贷款，是指商业银行向并购方或其子公司发放的，用于支付并购交易价款和费用的贷款。以优化并购融资服务为核心，《指引》在并购贷款期限、比例、担保要求方面进行了修改。

新版《指引》适度延长并购贷款期限。银监会表示，由于不同并购项目投资回报期各不相同，部分并购项目整合较复杂，产生协同效应时间较长，因而此次修订将并购贷款期限从 5 年延长至 7 年，更加符合并购交易实际情况。

考虑到银行贷款是并购交易的重要融资渠道，在当前并购交易迅速发展的形势下，为合理满足兼并重组融资需求，此次修订将并购贷款占并购交易价款的比例从 50% 提高到 60%。

此次修订还将并购贷款担保的强制性规定修改为原则性规定，同时删除了担保条件应高于其他种类贷款的要求，允许商业银行在防范并购贷款风险的前提下，根据并购项目风险状况、并购方企业的信用状况合理确定担保条件。

3、今年会计资格评价中心将着力推进会计资格考试改革和人才评价工作

2015 年，财政部会计资格评价中心（以下简称中心）将深入学习贯彻党的十八大、十八届三中、四中全会文件以及习近平总书记系列重要讲话精神，按照财政部党组统一部署，准确把握、积极适应会计资格考试工作发展新常态，坚持问题导向，注重调查研究，加力推进会计资格考试改革和人才评价工作，为财税改革和经济社会发展提供会计人才保障。

一、积极推进会计资格考试改革，研究改进会计资格考试制度

适应会计资格考试工作发展新常态，以构建具有国际竞争力的会计资格考试品牌为目标，参考借鉴国际会计职业资格评价经验，推动《会计专业技术资格考试暂行规定》及《实施办法》的修订工作。制定、修订《全国会计专业技术资格考试雷同试卷认定标准及处理办法》、《全国会计专业技术资格考试考场规则》等考务管理制度。

二、精心组织初级会计资格无纸化考试，有序开展中级会计资格无纸化考试改革试点

在全面总结初级资格无纸化考试经验的基础上，制定印发《2015 年度全国会计专业技术初级资

格无纸化考试及中级资格无纸化考试试点工作方案》，进一步完善全国会计资格考试管理系统和考场监控指挥系统，加强系统培训和应急事项管理，切实做好 2015 年 5 月 16—20 日（共 5 天、10 批次）初级会计资格无纸化考试和 9 月 12—13 日中级会计资格无纸化考试试点工作。

三、加强考务管理，严肃考风考纪，维护考试公平公正

积极研究 2015 年度举行两次考试对考务管理提出的新要求，制定印发 2015 年度全国会计专业技术资格考试考务日程安排。加强考务管理，完善考风考纪管理协作机制和考试巡视制度，严密防范和打击利用高科技手段考试作弊等违纪违规行为；健全考试安全保密制度，落实主体责任，进一步加强考试安全保密工作；修改完善考务管理软件系统，在识别、评估考试系统风险的基础上，采取不相容职责岗位分离控制、授权控制、流程控制等措施，全面提升考试管理软件系统安全等级和网络信息安全防护水平，确保考试及相关信息安全；开展考务管理工作的检查考核，促进各地考务管理工作水平稳步提高；研究拟定 2016 年度全国会计专业技术资格考试考务工作计划。

四、完善和优化考试内容，不断提高考试辅导教材编写质量

以用人单位对会计人员能力实际需求为导向，改革完善会计资格考试内容和结构体系，组织会计资格考试辅导教材修改工作；探索适合不同考生需要的纸质和电子辅导教材；研究推进考试辅导教材发行方式改革，优化考试辅导教材网上征订流程；不断提高辅导教材内容答疑质量和时效。

五、加强题库建设，制定考试测评标准，做好会计资格考试命题和评卷工作

适应初、中、高不同层级会计人才知识、能力要求，创新适合题库建设的常态化命题方式，制定考试测评标准；发挥大中专院校智力资源优势，积极探索征题新模式，不断提高会计资格考试信度和效度；制定印发《关于 2015 年度全国会计专业技术资格考试题型等有关问题的通知》；优化题库软件功能，建设题库工作室，进一步完善初级会计资格考试题库；科学制定标准答案和评分标准，提高评卷工作质量；加强试题分析和反馈运用，撰写《全国会计专业技术资格考试试题分析评价报告》。

六、创新考试后评价思路，完善“优秀考生跟踪评价计划”，为会计人员搭建职业成长平台

创新思路，完善“优秀考生跟踪评价计划”；加强国际交流与合作，组织编译国际考试业组织相关文献资料，扩大与境外会计职业组织合作领域，促进我国会计资格国际化进程；开展考试后优秀会计人员评价，促进会计人员成长成才；充实和丰富全国会计资格评价网会计人才流动平台和职场资讯信息；提高《管理会计师&会计职业生涯》电子杂志编辑水平。

七、加大调研力度，研究制定会计资格考试与评价中长期发展规划

以提升会计资格考试品牌影响力为导向，深入企业、事业单位和地方考试管理机构开展调查研究，建立常态化的基层联络点；研究制定会计专业技术人员胜任能力指南和适应行政事业单位会计人员需求的考试内容体系；开展无纸化形式下考务管理、会计资格考试题型及等值方法、会计人才供求状况与趋势、会计资格考试信息化建设等重点课题研究；研究提出高级会计师考试后评审指引；开展《会计资格考试改革与评价发展规划（2016-2020）》研究制定相关工作。

八、加强内部管理和干部队伍建设，不断提升内部治理水平

持续落实党的群众路线教育实践活动及巡视整改措施。完善中心议事规则，健全岗位责任与激励考核管理制度；注重民主集中制质量，提高集中决策效率和工作执行力；厘清中心各处（室）职责分工，建立中心内部控制操作规程，对会计资格考试工作各环节和中心内部管理的风险进行事前防范、事中控制、事后监督和问责；认真贯彻中央八项规定，严格财经纪律，落实党风廉政建设主体责任；加强中心党群组织建设，通过丰富完善中心党支部“一二三工作法”、组织生活会、中心领导讲党课等方式，凝聚共识，教育引导党员干部职工讲大局、讲责任、讲奉献，促进干部职工成长进步与中心科学发展的有机结合。

4、国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定

经研究论证，国务院决定，取消和下放 90 项行政审批项目，取消 67 项职业资格许可和认定事项，取消 10 项评比达标表彰项目，将 21 项工商登记前置审批事项改为后置审批，保留 34 项工商登记前置审批事项。同时，建议取消和下放 18 项依据有关法律设立的行政审批和职业资格许可认定事项，将 5 项依据有关法律设立的工商登记前置审批事项改为后置审批，国务院将依照法定程序提请全国人民代表大会常务委员会修订相关法律规定。《国务院关于取消和下放一批行政审批项目的决定》（国发〔2014〕5 号）中提出的涉及修改法律的行政审批事项，有 4 项国务院已按照法定程序提请全国人民代表大会常务委员会修改了相关法律，现一并予以公布。

各地区、各部门要继续坚定不移推进行政审批制度改革，加大简政放权力度，健全监督制约机制，加强对行政审批权运行的监督，不断提高政府管理科学化规范化水平。要认真落实工商登记改革成果，除法律另有规定和国务院决定保留的工商登记前置审批事项外，其他事项一律不得作为工商登记前置审批。企业设立后进行变更登记、注销登记，依法需要前置审批的，继续按有关规定执行。

二、经济观察

1、2月社会融资规模增量统计数据报告

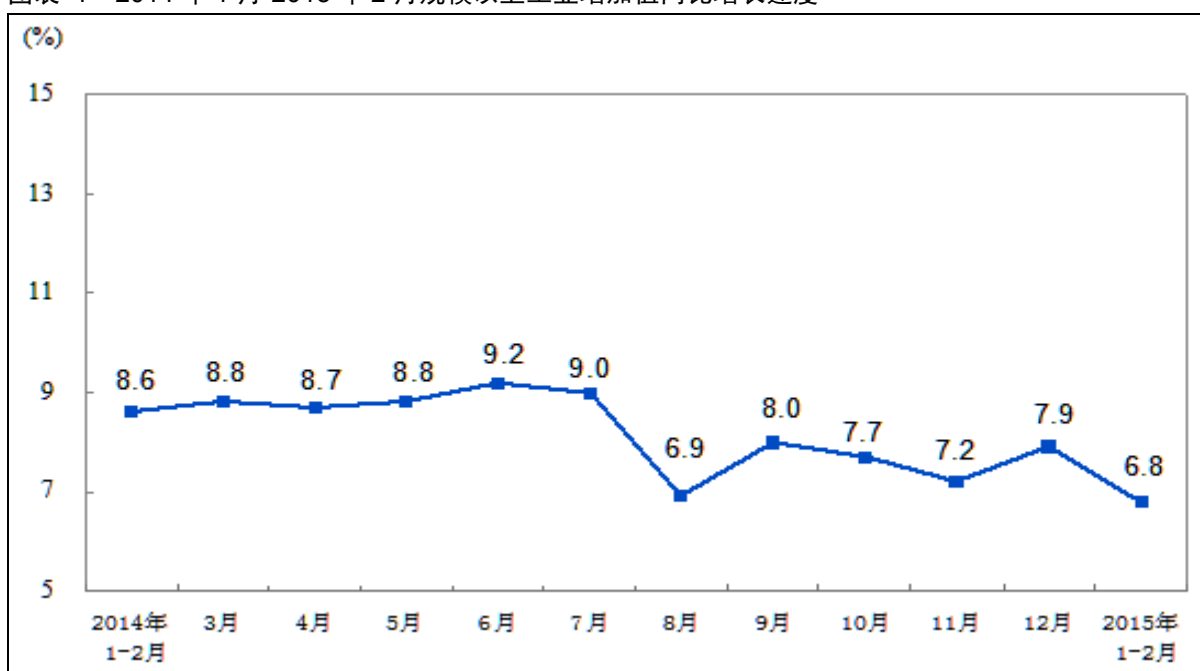
初步统计，2015年2月份社会融资规模增量为1.35万亿元，比上月少7099亿元，比去年同期多4608亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.14万亿元，同比多增5003亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少146亿元，同比少增1274亿元；委托贷款增加1299亿元，同比多增759亿元；信托贷款增加38亿元，同比少增709亿元；未贴现的银行承兑汇票减少630亿元，同比少减789亿元；企业债券净融资680亿元，同比少346亿元；非金融企业境内股票融资542亿元，同比多373亿元。

2月M2同比增速较1月末明显提升，表明春节前，基础货币，特别是流通中的货币投入较多，而且全面降准、定向宽松导致短期信贷创造较多都有利于货币乘数扩张。而M1增速回落可能由于节日错位因素，属于短期波动回调。2月社会融资结构中，人民币贷款和委托贷款多增明显。特别是新增人民币贷款较多显示随着稳增长政策逐步实施，一系列重大项目加快推进有利于带动信贷增长，而且降息降准对信贷供需关系的刺激作用也在逐步显现。

2、2015年1-2月份规模以上工业增加值增长6.8%

2015年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比2014年12月份回落1.1个百分点；从环比看，2月份比上月增长0.45%。

图表 1 2014年1月-2015年2月规模以上工业增加值同比增长速度



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 4.2%，制造业增长 7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。

分经济类型看，1-2 月份，国有控股企业增加值同比增长 2.2%，集体企业增长 3.0%，股份制企业增长 7.7%，外商及港澳台商投资企业增长 4.9%。

分行业看，1-2 月份，41 个大类行业中有 40 个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长 5.4%，纺织业增长 7.2%，化学原料和化学制品制造业增长 9.4%，非金属矿物制品业增长 10.4%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长 12.7%，通用设备制造业增长 4.8%，专用设备制造业增长 3.1%，汽车制造业增长 8.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 10.5%，电气机械和器材制造业增长 7.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.8%，电力、热力生产和供应业增长 3.1%。

分地区看，1-2 月份，东部地区增加值同比增长 7.4%，中部地区增长 8.4%，西部地区增长 8.0%，东北地区下降 0.6 %。

分产品看，1-2 月份，564 种产品中有 372 种产品同比增长。其中，钢材 16807 万吨，同比增长 2.1%；水泥 26366 万吨，增长 11.2%；十种有色金属 770 万吨，增长 6.8%；乙烯 295 万吨，增长 5.7%；汽车 422.1 万辆，增长 4.6%；轿车 204.1 万辆，增长 1.6%；发电量 8561 亿千瓦时，增长 1.9%；原油加工量 8264 万吨，增长 3.5%。

1-2 月份，工业企业产品销售率为 97.3 %，比上年同期下降 0.2 个百分点。工业企业实现出口交货值 16439 亿元，同比名义增长 4.2%。

图表 2 2015 年 1-2 月份规模以上工业生产主要数据

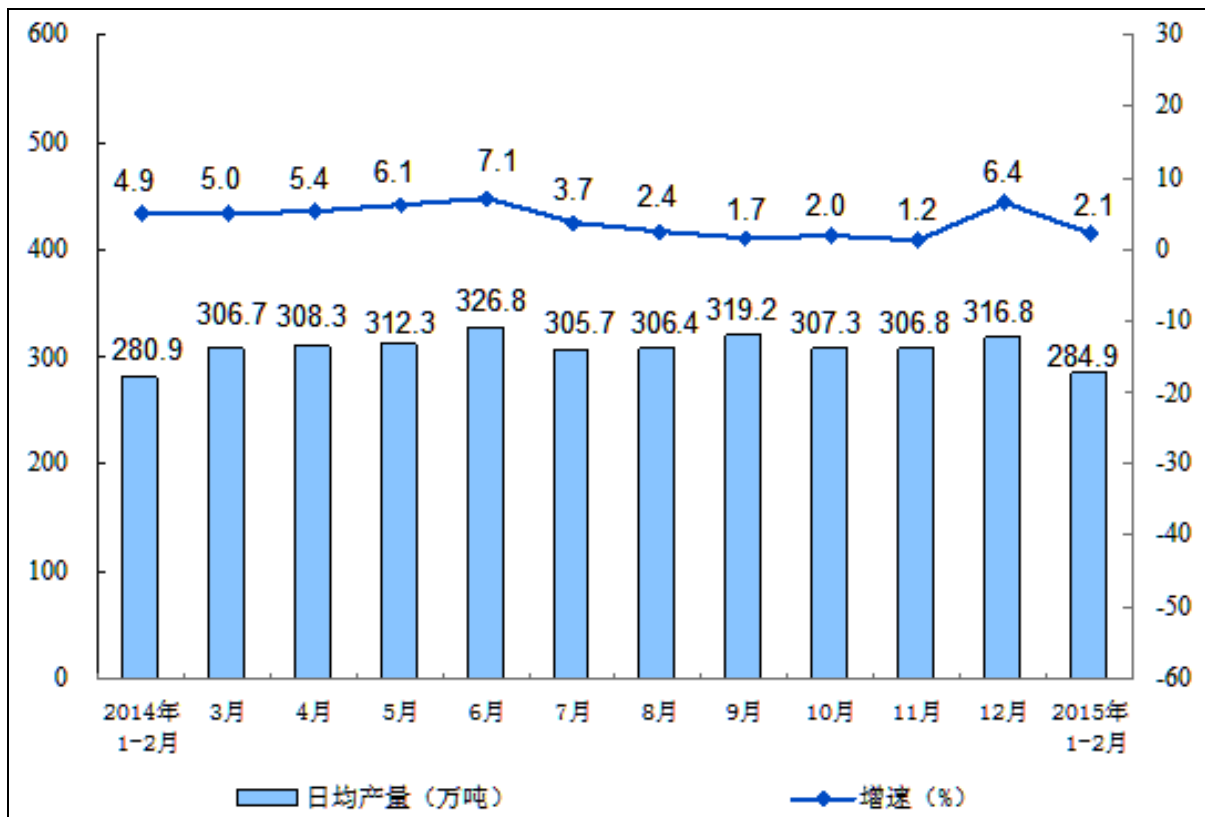
指 标	绝对量	同比增长 (%)
规模以上工业增加值	...	6.8
分三大门类		
采矿业	...	4.2
制造业	...	7.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	...	4.0
分经济类型		
国有控股企业	...	2.2

集体企业	...	3.0
股份制企业	...	7.7
外商及港澳台商投资企业	...	4.9
主要行业增加值		
农副食品加工业	...	5.4
食品制造业	...	7.1
纺织业	...	7.2
化学原料和化学制品制造业	...	9.4
医药制造业	...	10.5
橡胶和塑料制品业	...	8.7
非金属矿物制品业	...	10.4
黑色金属冶炼和压延加工业	...	3.5
有色金属冶炼和压延加工业	...	12.7
金属制品业	...	9.7
通用设备制造业	...	4.8
专用设备制造业	...	3.1
汽车制造业	...	8.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	...	10.5
电气机械和器材制造业	...	7.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	...	11.8
电力、热力生产和供应业	...	3.1
主要产品产量		
布 (亿米)	94	4.6
硫酸 (折 100%) (万吨)	1434	10.2
烧碱 (折 100%) (万吨)	494	-0.4
乙烯 (万吨)	295	5.7
化学纤维 (万吨)	690	10.6
水泥 (万吨)	26366	11.2
平板玻璃 (万重量箱)	12670	-6.8
生铁 (万吨)	11870	0.0
粗钢 (万吨)	13053	-1.5
钢材 (万吨)	16807	2.1
十种有色金属 (万吨)	770	6.8
氧化铝 (万吨)	851	13.4
金属切削机床 (万台)	12	6.1

汽车 (万辆)	422.1	4.6
轿车 (万辆)	204.1	1.6
发电机组 (发电设备) (万千瓦)	1864	-0.6
微型计算机设备 (万台)	4549	-9.7
移动通信手持机 (万台)	24197	6.1
集成电路 (亿块)	142	12.3
焦炭 (万吨)	7417	-2.8
发电量 (亿千瓦时)	8561	1.9
火力发电量 (亿千瓦时)	6945	-0.8
水力发电量 (亿千瓦时)	1037	12.7
原油加工量 (万吨)	8264	3.5
天然原油 (万吨)	3415	1.1
天然气 (亿立方米)	225	5.5
产品销售率 (%)	97.3	-0.2 (百分点)
出口交货值 (亿元)	16439	4.2

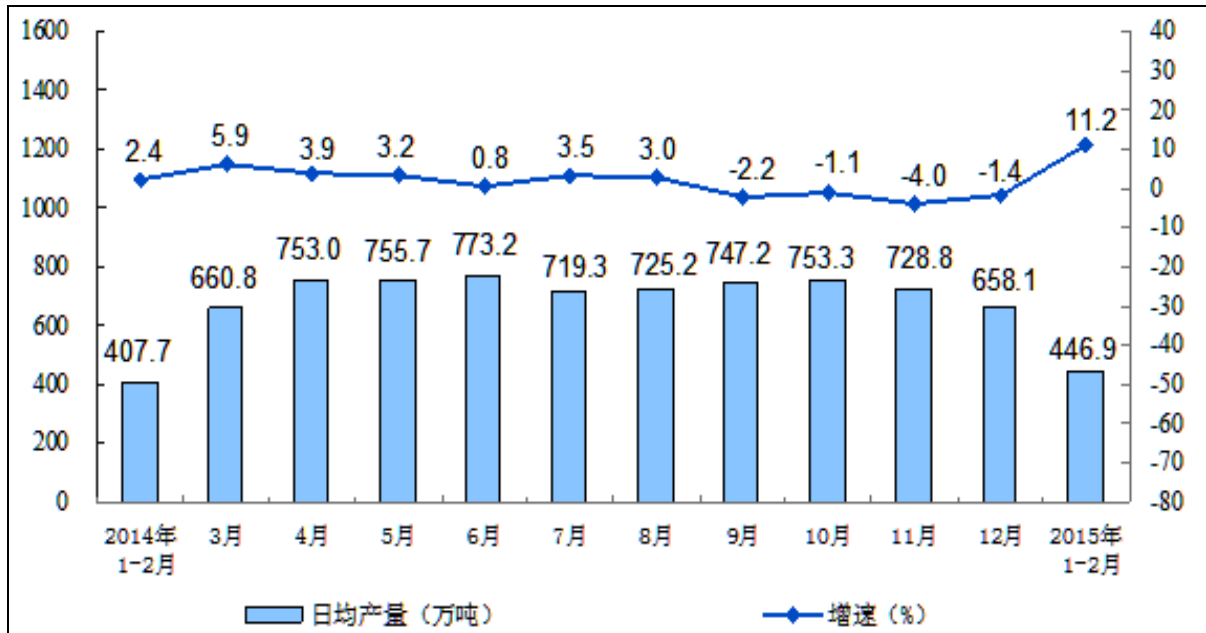
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2014 年 1 月-2015 年 2 月钢材日均产量及同比增速



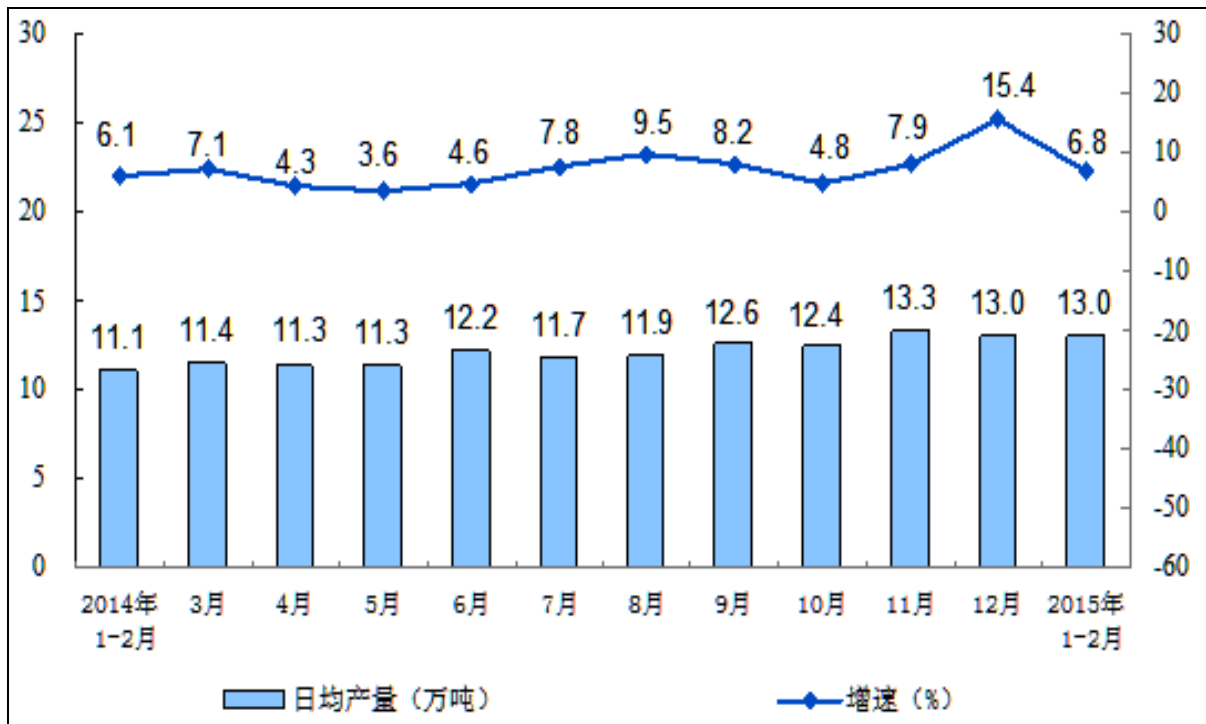
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2014 年 1 月-2015 年 2 月水泥日均产量及同比增速



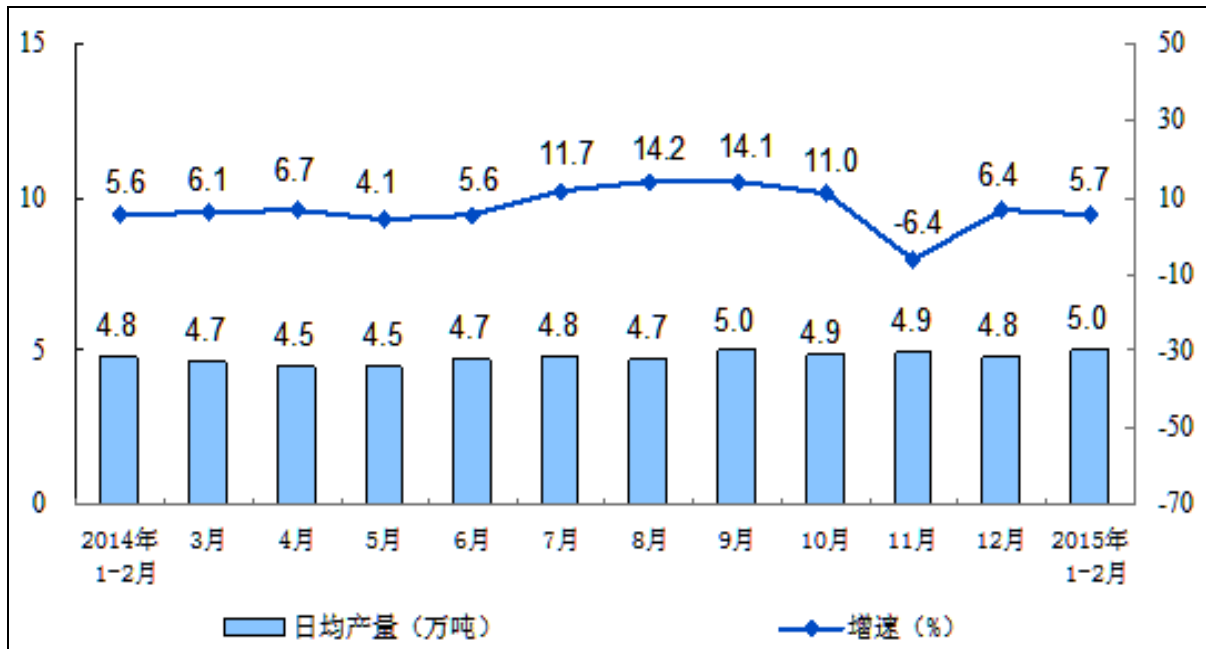
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2014 年 1 月-2015 年 2 月十种有色金属日均产量及同比增速



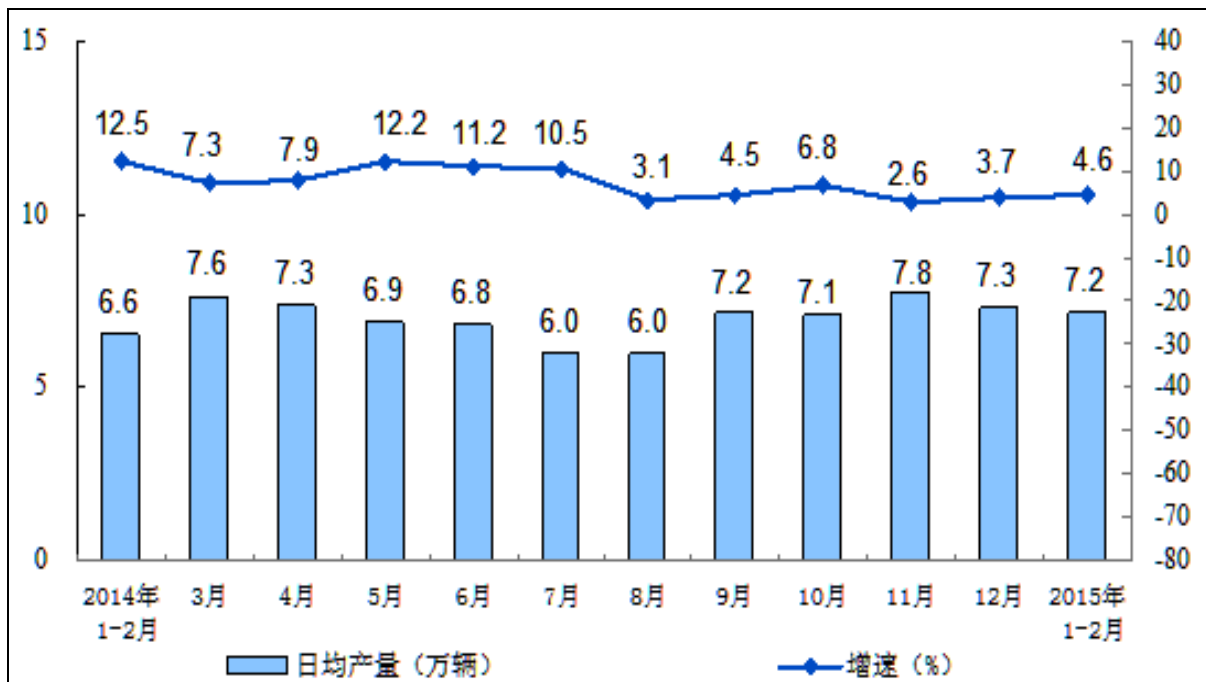
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2014 年 1 月-2015 年 2 月乙烯日均产量及同比增速



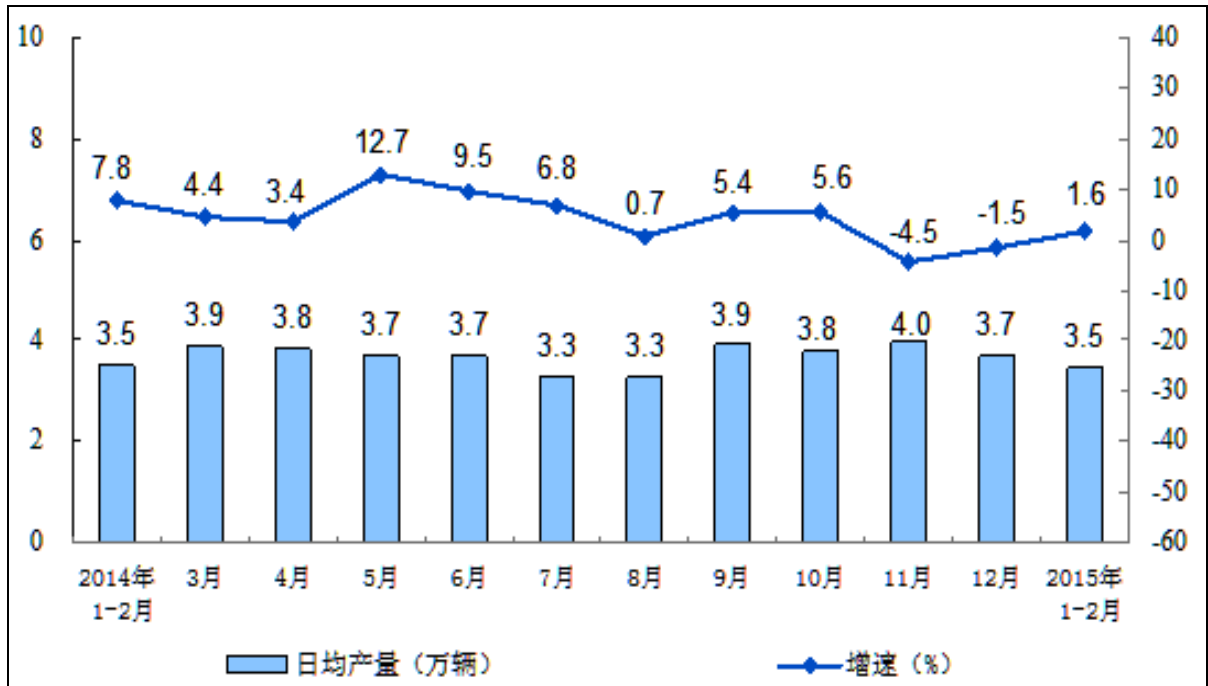
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 7 2014 年 1 月-2015 年 2 月汽车日均产量及同比增速



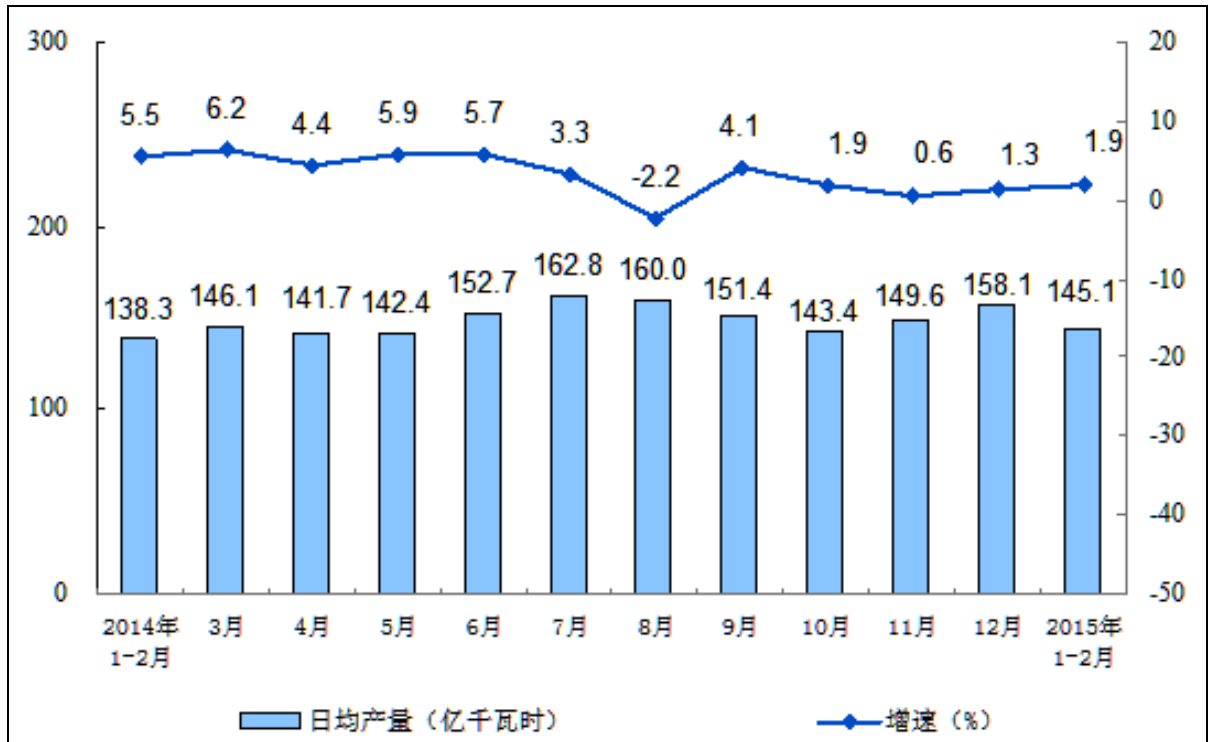
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 8 2014 年 1 月-2015 年 2 月轿车日均产量及同比增速



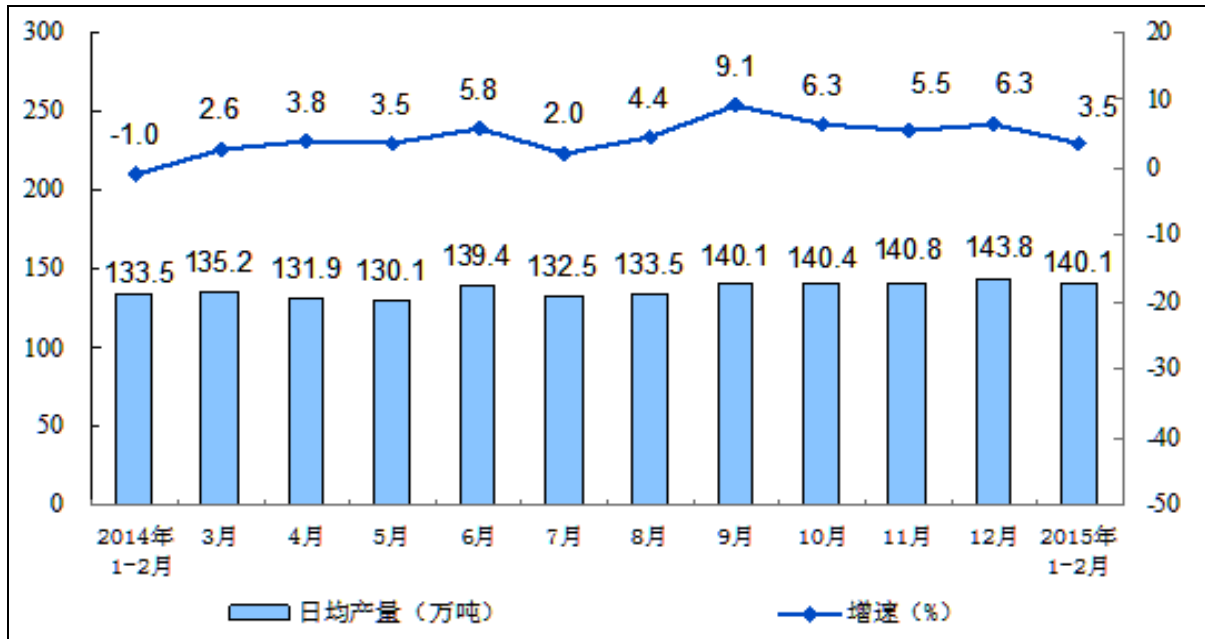
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 9 2014 年 1 月-2015 年 2 月发电量日均产量及同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 10 2014 年 1 月-2015 年 2 月原油加工量日均产量及同比增速

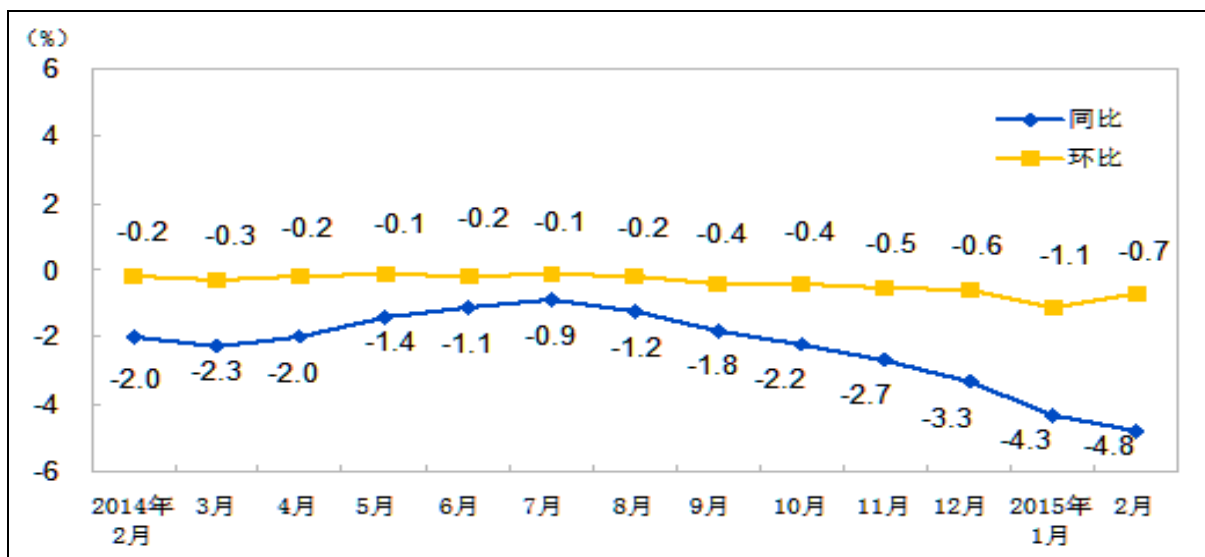


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、2015 年 2 月份工业生产者出厂价格同比下降 4.8%

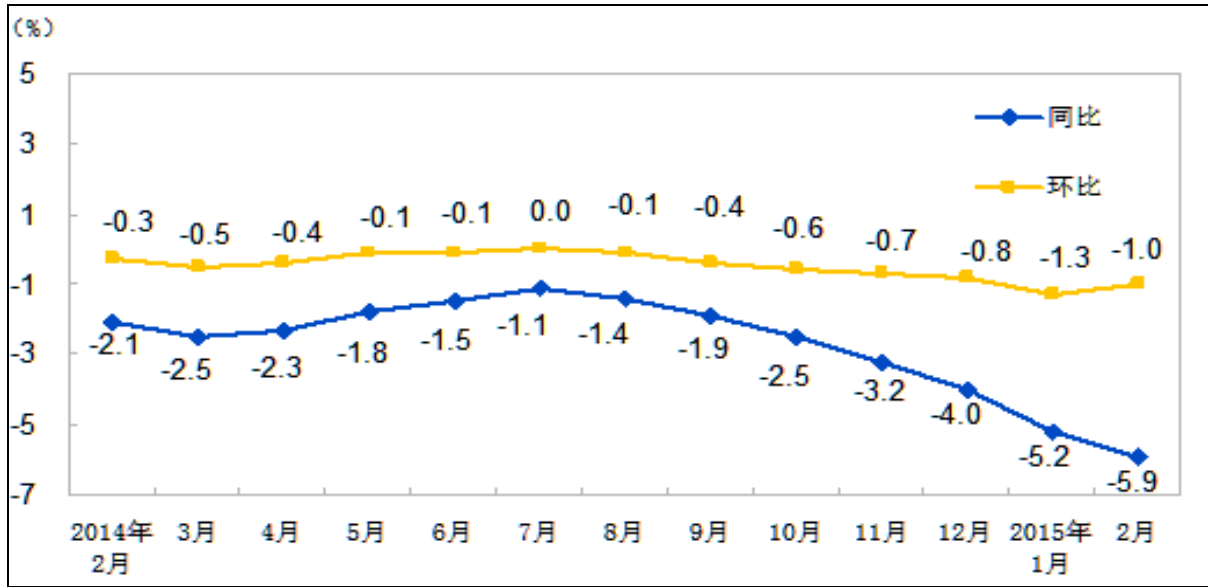
2015 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 4.8%，环比下降 0.7%。工业生产者购进价格同比下降 5.9%，环比下降 1.0%。1-2 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 4.6%，工业生产者购进价格同比下降 5.5%。

图表 11 2014 年 2 月-2015 年 2 月工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 12 2014 年 2 月-2015 年 2 月工业生产者购进价格涨跌幅

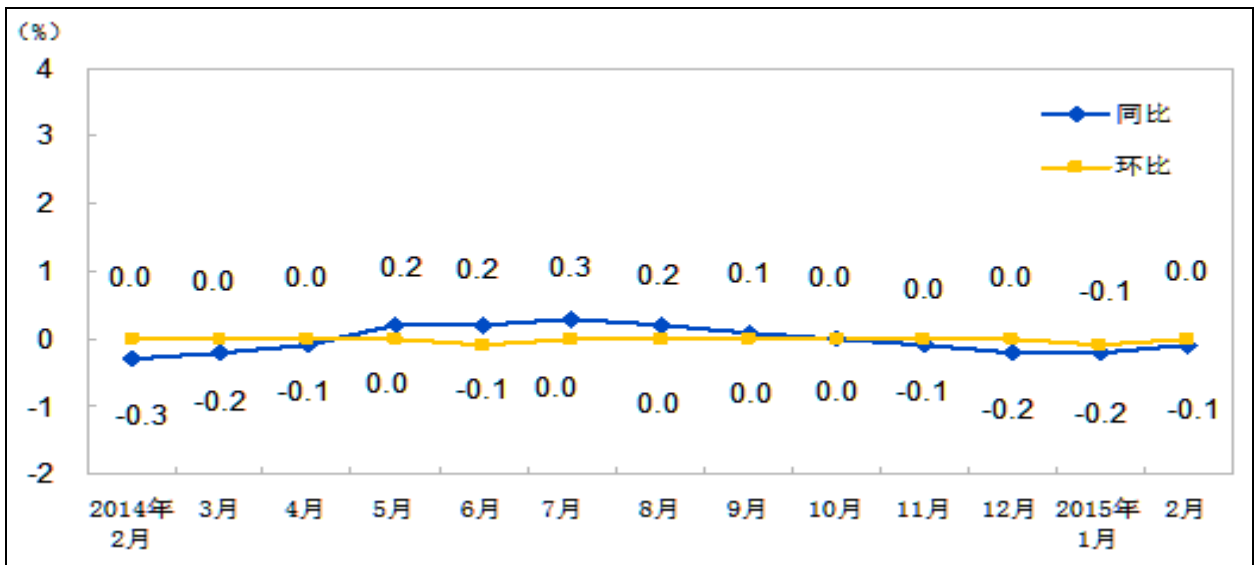


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 6.2%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 4.8 个百分点。其中，采掘工业价格下降 20.1%，原材料工业价格下降 9.2%，加工工业价格下降 3.5%。生活资料价格同比下降 0.1%。其中，食品价格下降 0.1%，衣着价格上涨 0.8%，一般日用品价格下降 0.2%，耐用消费品价格下降 0.6%。

图表 13 2014 年 2 月-2015 年 2 月生活资料出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

据测算，在2月份-4.8%的全国工业生产者出厂价格总水平同比降幅中，去年价格变动的翘尾因素约为-3.0个百分点，新涨价因素约为-1.8个百分点。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格同比下降12.0%，黑色金属材料类价格下降10.1%，化工原料类价格下降6.3%，有色金属材料及电线类价格下降5.7%。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降1.0%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约0.7个百分点。其中，采掘工业价格下降4.1%，原材料工业价格下降1.2%，加工工业价格下降0.6%。生活资料价格环比持平（涨跌幅度为0，下同）。其中，食品、衣着、一般日用品和耐用消费品价格均持平。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格环比下降2.5%，有色金属材料及电线类价格下降1.5%，黑色金属材料类价格下降1.1%，化工原料类价格下降1.0%；木材及纸浆类价格持平。

图表 14 2015年2月工业生产者价格主要数据

	2月		1-2月平均同比涨跌幅(%)
	环比涨跌幅(%)	同比涨跌幅(%)	
一、工业生产者出厂价格	-0.7	-4.8	-4.6
生产资料	-1.0	-6.2	-5.9
采掘	-4.1	-20.1	-18.8
原材料	-1.2	-9.2	-8.9
加工	-0.6	-3.5	-3.3
生活资料	0.0	-0.1	-0.1
食品	0.0	-0.1	-0.2
衣着	0.0	0.8	0.8
一般日用品	0.0	-0.2	-0.1
耐用消费品	0.0	-0.6	-0.7
二、工业生产者购进价格	-1.0	-5.9	-5.5
燃料、动力类	-2.5	-12.0	-10.9
黑色金属材料类	-1.1	-10.1	-9.8
有色金属材料及电线类	-1.5	-5.7	-5.3
化工原料类	-1.0	-6.3	-5.9
木材及纸浆类	0.0	-0.8	-0.8

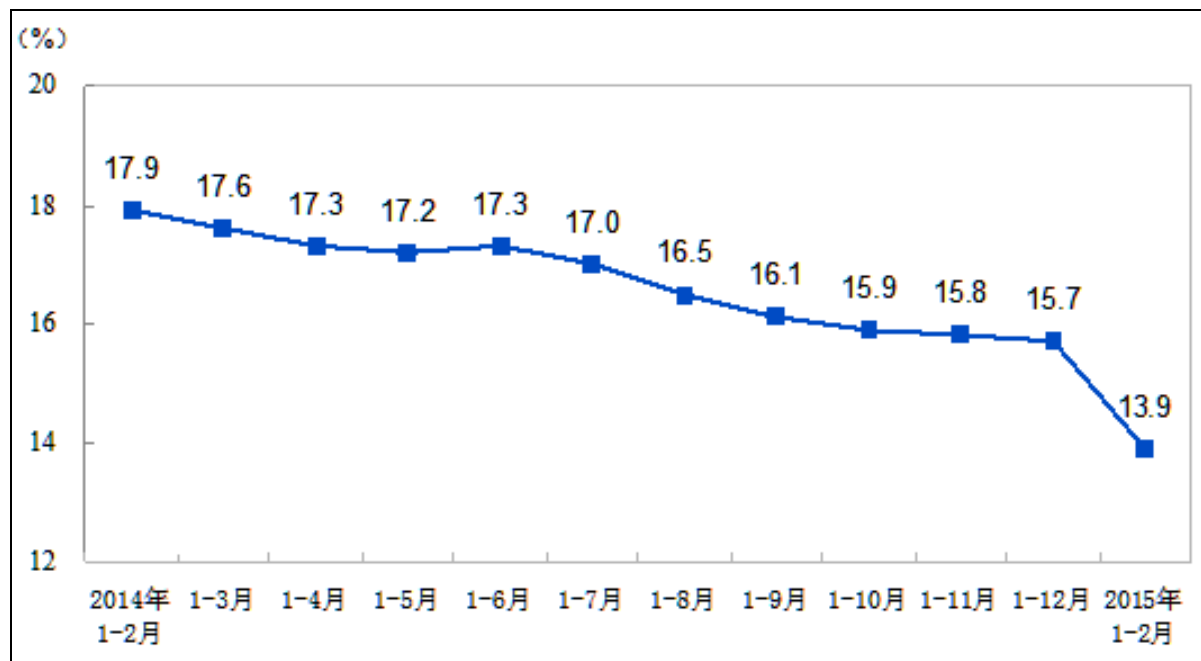
建筑材料及非金属类	-0.3	-3.2	-3.1
其它工业原材料及半成品类	-0.3	-2.0	-2.0
农副产品类	-0.8	-2.3	-2.3
纺织原料类	-0.2	-2.5	-2.4
三、工业生产者主要行业出厂价格			
煤炭开采和洗选业	-0.9	-13.1	-13.0
石油和天然气开采业	-15.7	-42.4	-37.6
黑色金属矿采选业	-1.3	-21.0	-20.7
有色金属矿采选业	-0.9	-4.2	-3.6
非金属矿采选业	-0.2	-2.3	-2.2
农副食品加工业	-0.1	-1.3	-1.4
食品制造业	0.0	0.1	0.2
酒、饮料和精制茶制造业	0.0	-0.3	-0.3
烟草制品业	0.0	0.5	0.5
纺织业	-0.3	-2.4	-2.2
纺织服装、服饰业	0.1	0.6	0.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.0	0.5	0.6
造纸和纸制品业	-0.2	-1.2	-1.0
印刷和记录媒介复制业	0.0	0.0	0.0
石油加工、炼焦和核燃料加工业	-3.1	-23.8	-23.3
化学原料和化学制品制造业	-1.0	-7.3	-7.0
医药制造业	0.1	0.9	0.9
化学纤维制造业	-0.9	-9.0	-8.8
橡胶和塑料制品业	-0.3	-3.2	-3.2
非金属矿物制品业	-0.3	-2.6	-2.7
黑色金属冶炼和压延加工业	-2.7	-13.3	-12.4
有色金属冶炼和压延加工业	-1.5	-6.3	-5.9
金属制品业	-0.3	-1.9	-1.8
通用设备制造业	-0.1	-0.9	-0.9
汽车制造业	0.0	-0.5	-0.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.1	0.3	0.2
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.0	-1.5	-1.5
电力、热力生产和供应业	0.0	-0.2	0.0
燃气生产和供应业	0.4	-1.9	-2.2
水的生产和供应业	0.0	2.2	2.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、2015 年 1-2 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 13.9%

2015 年 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）34477 亿元，同比名义增长 13.9%。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.03%。

图表 15 2014 年 1 月-2015 年 2 月固定资产同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分产业看，第一产业投资 554 亿元，同比增长 36.3%；第二产业投资 13055 亿元，增长 11.5%；第三产业投资 20869 亿元，增长 14.8%。

第二产业中，工业投资 12856 亿元，同比增长 11.2%。其中，采矿业投资 554 亿元，下降 2.6%；制造业投资 10851 亿元，增长 10.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资 1451 亿元，增长 22.6%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力）5679 亿元，同比增长 20.6%。其中，水利管理业投资增长 15.6%，公共设施管理业投资增长 19.9%，道路运输业投资增长 25.5%，铁路运输业投资增长 14.5%。

分地区看，东部地区投资 18323 亿元，同比增长 13.0%；中部地区投资 8090 亿元，增长 16.5%；西部地区投资 7736 亿元，增长 13.7%。

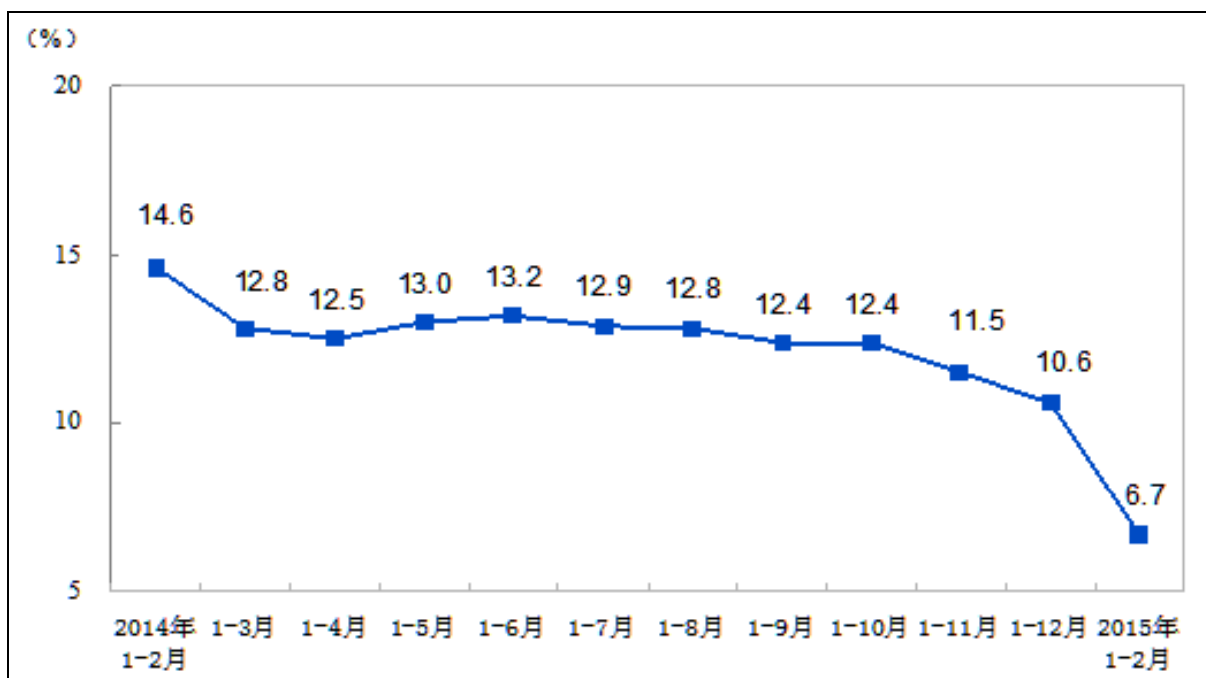
分登记注册类型看，内资企业投资 32212 亿元，同比增长 14.4%；港澳台商投资 1169 亿元，增长 16.9%；外商投资 1007 亿元，下降 2.0%。

从项目隶属关系看，中央项目投资 1579 亿元，同比增长 6.0%；地方项目投资 32899 亿元，增长 14.3%。

从施工和新开工项目情况看，施工项目计划总投资 422650 亿元，同比增长 4.5%；新开工项目计划总投资 19452 亿元，下降 1.8%。

从到位资金情况看，投资到位资金 58615 亿元，同比增长 6.7%。其中，国家预算资金增长 14.0%，国内贷款增长 0.2%，自筹资金增长 11.0%，利用外资下降 25.1%，其他资金下降 2.2%。

图表 16 2014 年 1 月-2015 年 2 月固定资产投资到位资金同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 17 2015 年 1-2 月份固定资产投资主要数据

指 标	2015 年 1-2 月份	
	绝对量	同比增长 (%)
固定资产投资 (不含农户) (亿元)	34477	13.9
其中：国有控股	10658	13.7
分项目隶属关系		
中央项目	1579	6.0
地方项目	32899	14.3
按构成分		

建筑安装工程	24794	15.5
设备工器具购置	5795	8.7
其他费用	3889	11.4
分产业		
第一产业	554	36.3
第二产业	13055	11.5
第三产业	20869	14.8
分行业		
农林牧渔业	673	34.7
采矿业	554	-2.6
其中：煤炭开采和洗选业	147	-16.3
石油和天然气开采业	152	4.6
黑色金属矿采选业	62	-4.4
有色金属矿采选业	75	15.3
非金属矿采选业	106	3.6
制造业	10851	10.6
其中：农副食品加工业	454	7.1
食品制造业	260	20.0
纺织业	366	9.0
化学原料和化学制品制造业	910	6.0
医药制造业	347	17.3
橡胶和塑料制品业	367	4.1
非金属矿物制品业	940	15.6
黑色金属冶炼和压延加工业	293	-4.1
有色金属冶炼和压延加工业	322	10.7
金属制品业	565	16.2
通用设备制造业	793	7.0
专用设备制造业	747	11.2
汽车制造业	705	5.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	222	20.0
电气机械和器材制造业	784	11.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	692	7.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	1451	22.6
其中：电力、热力生产和供应业	1151	21.0
建筑业	228	35.8

交通运输、仓储和邮政业	3125	21.3
其中：铁路运输业	459	14.5
道路运输业	1970	25.5
水利、环境和公共设施管理业	2760	19.3
其中：水利管理业	383	15.6
公共设施管理业	2286	19.9
教育	416	20.8
卫生和社会工作	292	40.6
文化、体育和娱乐业	398	16.1
公共管理、社会保障和社会组织	340	6.9
分注册类型		
其中：内资企业	32212	14.4
港澳台商投资企业	1169	16.9
外商投资企业	1007	-2.0
分施工和新开工项目		
施工项目计划总投资	422650	4.5
新开工项目计划总投资	19452	-1.8
固定资产投资（不含农户）到位资金	58615	6.7
其中：国家预算资金	2042	14.0
国内贷款	9083	0.2
利用外资	407	-25.1
自筹资金	37923	11.0
其他资金	9159	-2.2

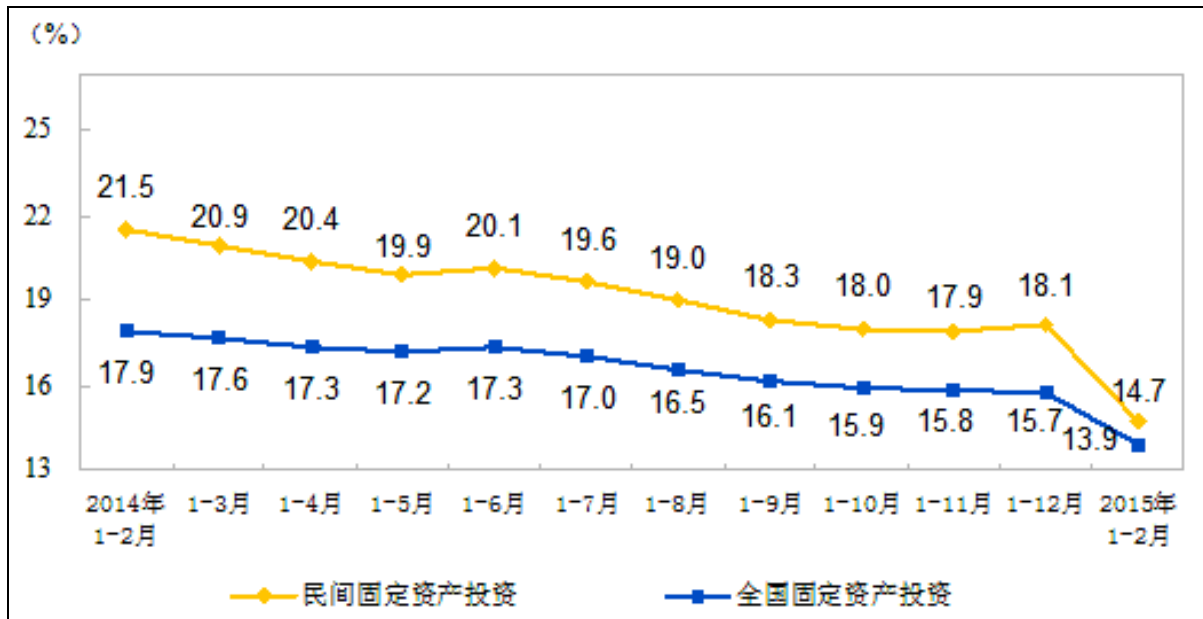
注明：不含农户

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

5、2015年1-2月份民间固定资产投资增长14.7%

2015年1-2月份，民间固定资产投资21915亿元，同比名义增长14.7%，高于全国固定资产投资增速0.8个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为63.6%，比去年同期提高0.5个百分点。

图表 18 2014 年 1 月-2015 年 2 月民间固定资产和全国固定资产投资增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分地区看，东部地区民间固定资产投资 11863 亿元，同比增长 14.1%；中部地区 5880 亿元，增长 17.8%；西部地区 4172 亿元，增长 11.4%。

分产业看，第一产业民间固定资产投资 481 亿元，同比增长 41.5%。第二产业 10027 亿元，增长 13.5%。第三产业 11406 亿元，增长 14.8%。

第二产业中，工业民间固定资产投资 9931 亿元，同比增长 13.1%。其中，采矿业 287 亿元，下降 10.3%；制造业 9204 亿元，增长 13.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业 440 亿元，增长 37.8%。

图表 19 2015 年 1-2 月份民间固定资产投资主要数据

指标	1-2 月份	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
民间固定资产投资	21915	14.7
分地区		
东部地区	11863	14.1
中部地区	5880	17.8
西部地区	4172	11.4
分产业		
第一产业	481	41.5

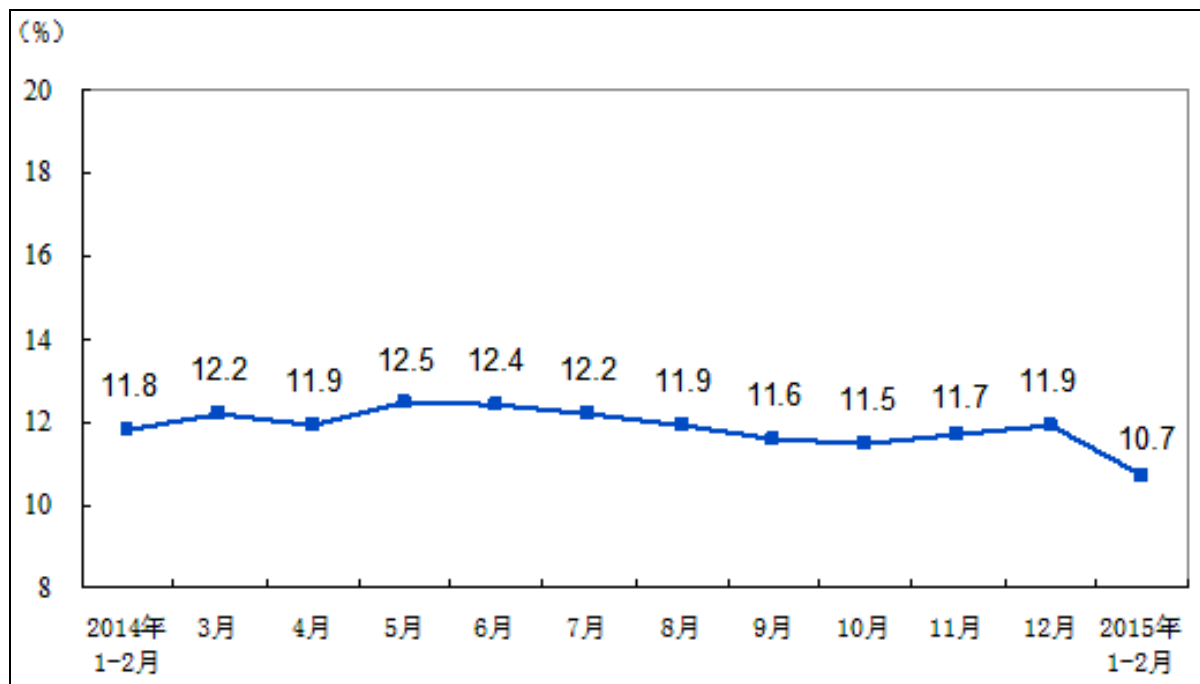
第二产业	10027	13.5
第三产业	11406	14.8
分行业		
农林牧渔业	544	41.3
采矿业	287	-10.3
其中：煤炭开采和洗选业	85	-22.9
石油和天然气开采业	8	27.6
黑色金属矿采选业	48	-8.9
有色金属矿采选业	41	-9.0
非金属矿采选业	97	2.0
制造业	9204	13.1
其中：非金属矿物制品业	895	16.6
黑色金属冶炼和压延加工业	213	-8.5
有色金属冶炼和压延加工业	271	11.1
通用设备制造业	725	9.2
专用设备制造业	678	16.9
汽车制造业	512	10.7
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	158	13.0
电气机械和器材制造业	701	12.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	403	12.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	440	37.8
其中：电力、热力生产和供应业	311	33.9
建筑业	120	46.7
交通运输、仓储和邮政业	654	27.5
其中：铁路运输业	7	-15.7
道路运输业	241	35.6
水利、环境和公共设施管理业	733	31.0
其中：水利管理业	52	34.5
公共设施管理业	646	31.4
教育	120	30.5
卫生和社会工作	115	78.8
文化、体育和娱乐业	224	18.9
公共管理、社会保障和社会组织	109	18.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

6、2015 年 1-2 月份社会消费品零售总额增长 10.7%

2015 年 1-2 月份，社会消费品零售总额 47993 亿元，同比名义增长 10.7%（扣除价格因素实际增长 11.0%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 21840 亿元，增长 8.1%。

图表 20 2014 年 1 月-2015 年 2 月社会消费品零售总额分月同比增长速度



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

按经营单位所在地分，1-2 月份，城镇消费品零售额 41135 亿元，同比增长 10.6%；乡村消费品零售额 6858 亿元，增长 11.6%。

按消费类型分，1-2 月份，餐饮收入 5079 亿元，同比增长 11.2%；商品零售 42913 亿元，增长 10.7%。

在商品零售中，1-2 月份，限额以上单位商品零售 20484 亿元，同比增长 8.4%。

2015 年 1-2 月份，全国网上商品和服务零售额 4751 亿元，同比增长 44.6%。其中，网上商品零售额 3991 亿元，增长 47.4%，占社会消费品零售总额的比重为 8.3%；网上服务零售额 760 亿元，增长 31.4%。

图表 21 2015 年 1-2 月份社会消费品零售总额主要数据

指 标	1-2月	
	绝对量 (亿元)	同比增长(%)
社会消费品零售总额	47993	10.7
其中：限额以上单位消费品零售额	21840	8.1
其中：网上商品零售额	3991	47.4
按经营地分		
城镇	41135	10.6
乡村	6858	11.6
按消费类型分		
餐饮收入	5079	11.2
其中：限额以上单位餐饮收入	1356	5.1
商品零售	42913	10.7
其中：限额以上单位商品零售	20484	8.4
其中：粮油食品、饮料烟酒	3278	9.6
服装鞋帽、针纺织品	2329	9.1
化妆品	322	9.9
金银珠宝	564	-2.4
日用品	763	14.6
家用电器和音像器材	1169	12.4
中西药品	1191	16.4
文化办公用品	379	10.0
家具	298	12.4
通讯器材	492	38.5
石油及制品	2667	-6.7
汽车	5549	10.8
建筑及装潢材料	349	12.5

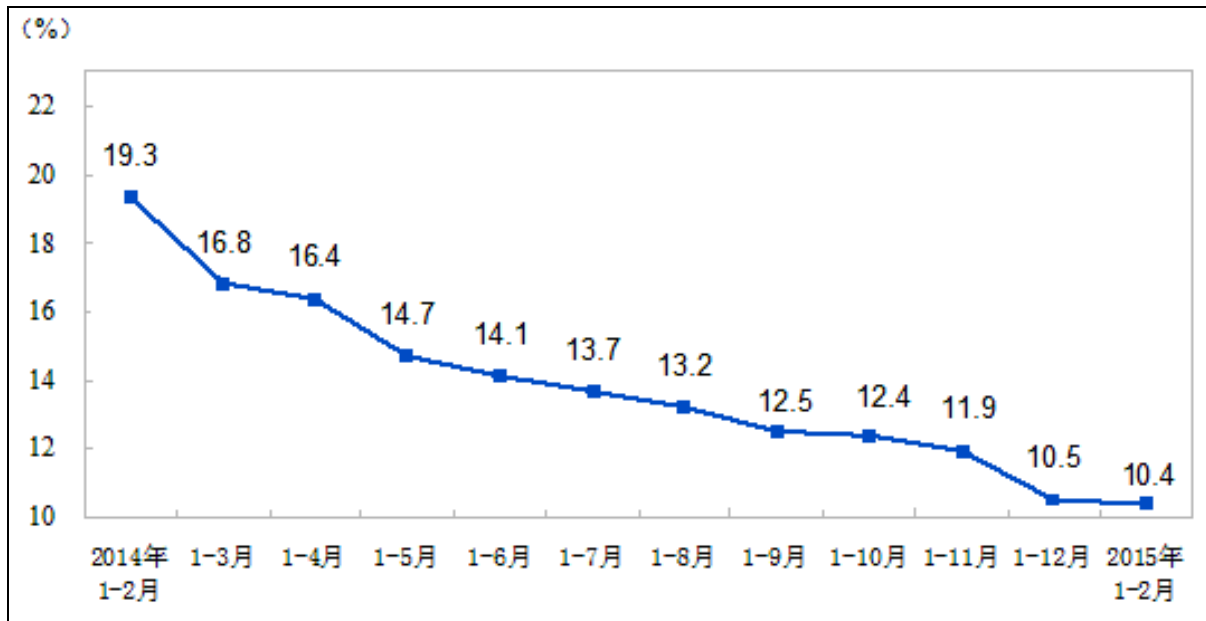
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

7、2015 年 1-2 月份全国房地产开发和销售情况

一、房地产开发投资完成情况

2015 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 8786 亿元，同比名义增长 10.4%，增速比去年全年回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 5922 亿元，增长 9.1%，回落 0.1 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.4%。

图表 22 2014 年 1 月-2015 年 2 月全国房地产开发投资增速



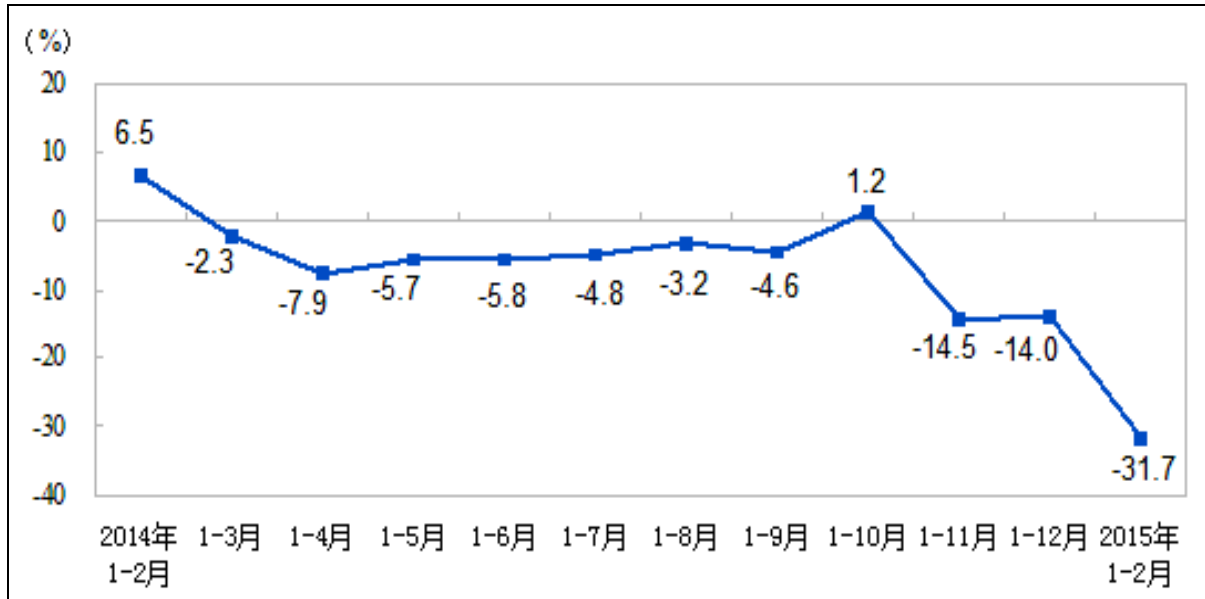
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

1-2 月份，东部地区房地产开发投资 5338 亿元，同比增长 11.4%，增速比去年全年提高 1 个百分点；中部地区投资 1609 亿元，增长 6.7%，回落 1.8 个百分点；西部地区投资 1840 亿元，增长 11.1%，回落 1.7 个百分点。

1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 570097 万平方米，同比增长 7.6%，增速比去年全年回落 1.6 个百分点。其中，住宅施工面积 397877 万平方米，增长 4.4%。房屋新开工面积 13744 万平方米，下降 17.7%。其中，住宅新开工面积 9852 万平方米，下降 19.8%。房屋竣工面积 10815 万平方米，下降 12.9%。其中，住宅竣工面积 7804 万平方米，下降 15.8%。

1-2 月份，房地产开发企业土地购置面积 2773 万平方米，同比下降 31.7%；土地成交价款 699 亿元，下降 30.2%。

图表 23 2014 年 1 月-2015 年 2 月全国房地产开发企业土地购置面积增速

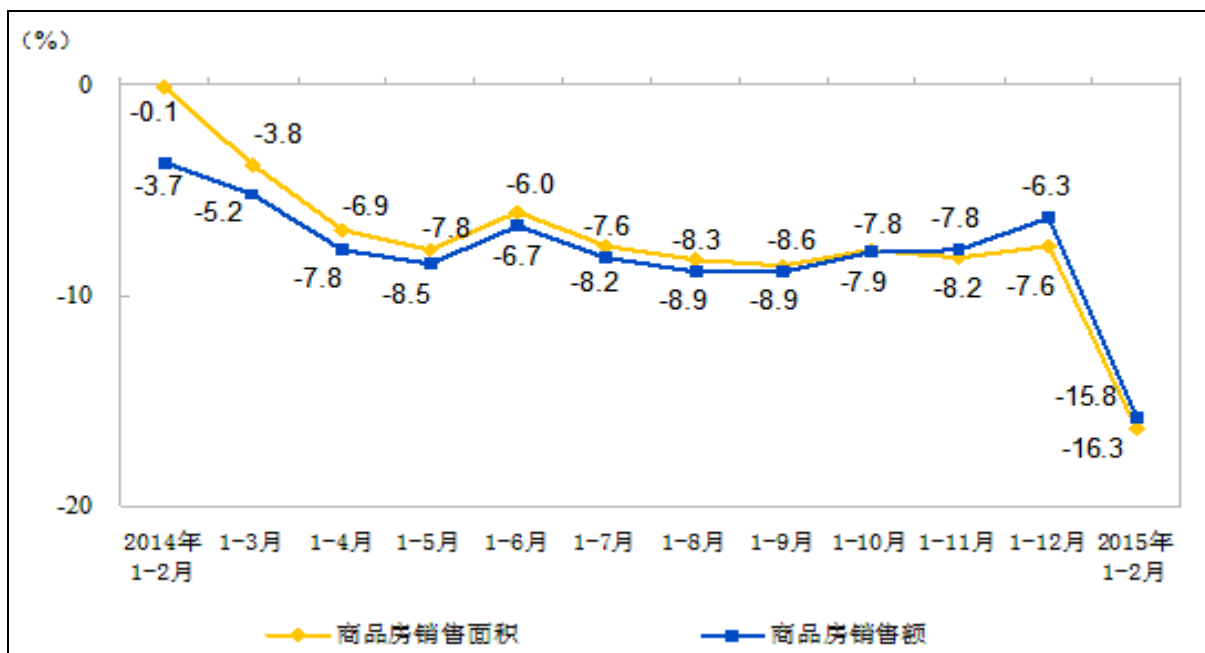


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

二、商品房销售和待售情况

1-2 月份，商品房销售面积 8764 万平方米，同比下降 16.3%。其中，住宅销售面积下降 17.8%，办公楼销售面积下降 4.6%，商业营业用房销售面积增长 3.2%。商品房销售额 5972 亿元，下降 15.8%。其中，住宅销售额下降 16.7%，办公楼销售额下降 15.6%，商业营业用房销售额下降 4.0%。

图表 24 2014 年 1 月-2015 年 2 月全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

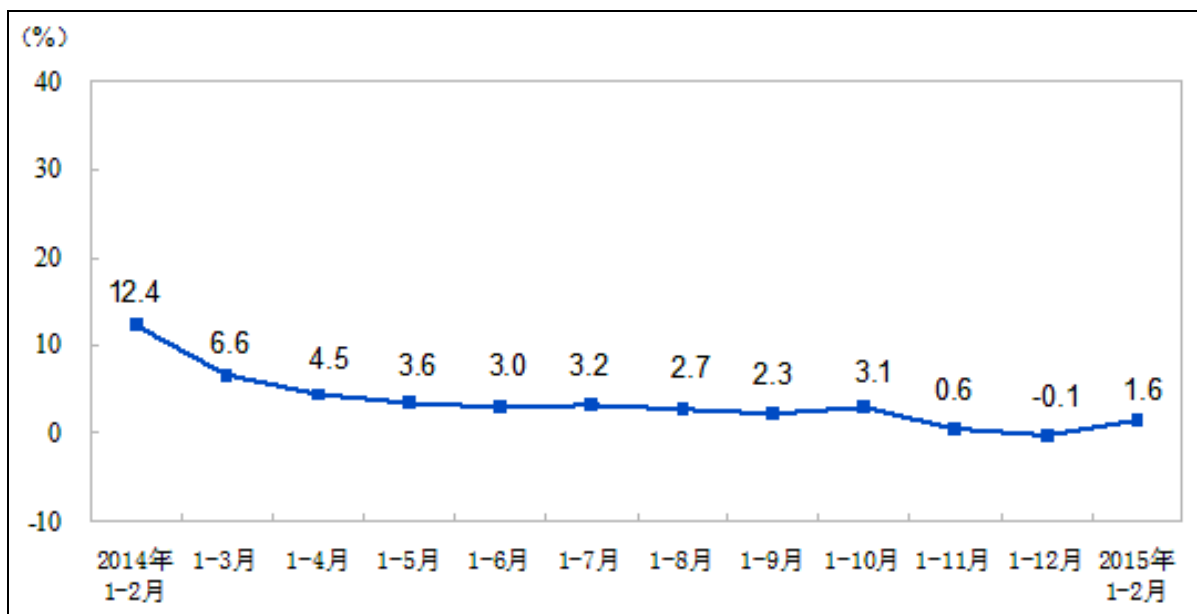
1-2 月份，东部地区商品房销售面积 4200 万平方米，同比下降 17.5%；销售额 3642 亿元，下降 16.4%。中部地区商品房销售面积 2182 万平方米，下降 22.1%；销售额 1103 亿元，下降 21.5%。西部地区商品房销售面积 2382 万平方米，下降 7.6%；销售额 1228 亿元，下降 7.6%。

2 月末，商品房待售面积 63922 万平方米，比去年末增加 1753 万平方米。其中，住宅待售面积增加 1493 万平方米，办公楼待售面积增加 211 万平方米，商业营业用房待售面积增加 47 万平方米。

三、房地产开发企业到位资金情况

1-2 月份，房地产开发企业到位资金 21613 亿元，同比增长 1.6%。其中，国内贷款 4942 亿元，增长 0.6%；利用外资 86 亿元，增长 72.6%；自筹资金 9023 亿元，增长 9.3%；其他资金 7563 亿元，下降 6.0%。在其他资金中，定金及预收款 4438 亿元，下降 10.3%；个人按揭贷款 2161 亿元，增长 2.1%。

图表 25 2014 年 1 月-2015 年 2 月全国房地产开发企业本年到位资金增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

四、房地产开发景气指数

2 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 93.77，比去年 12 月份回落 0.16 点。

图表 26 2015 年 1-2 月份全国房地产开发和销售情况

指标	绝对量	同比增长 (%)
房地产开发投资 (亿元)	8786	10.4
其中: 住宅	5922	9.1
办公楼	567	14.9
商业营业用房	1321	18.2
房屋施工面积 (万平方米)	570097	7.6
其中: 住宅	397877	4.4
办公楼	25407	21.2
商业营业用房	76121	15.2
房屋新开工面积 (万平方米)	13744	-17.7
其中: 住宅	9852	-19.8
办公楼	496	-5.5
商业营业用房	1869	-13.6
房屋竣工面积 (万平方米)	10815	-12.9
其中: 住宅	7804	-15.8
办公楼	502	36.4
商业营业用房	1305	-13.1
土地购置面积 (万平方米)	2773	-31.7
土地成交价款 (亿元)	699	-30.2
商品房销售面积 (万平方米)	8764	-16.3
其中: 住宅	7709	-17.8
办公楼	220	-4.6
商业营业用房	587	3.2
商品房销售额 (亿元)	5972	-15.8
其中: 住宅	4983	-16.7
办公楼	251	-15.6
商业营业用房	622	-4.0
商品房待售面积 (万平方米)	63922	24.4
其中: 住宅	42177	23.4
办公楼	2839	40.7
商业营业用房	11820	23.4
房地产开发企业到位资金 (亿元)	21613	1.6

其中：国内贷款	4942	0.6
利用外资	86	72.6
自筹资金	9023	9.3
其他资金	7563	-6.0
其中：定金及预收款	4438	-10.3
个人按揭贷款	2161	2.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 27 2015 年 1-2 月份东中西部地区房地产开发投资情况

地 区	投资额 (亿元)		同比增长 (%)	
		住 宅		住 宅
全国总计	8786	5922	10.4	9.1
东部地区	5338	3569	11.4	11.1
中部地区	1609	1130	6.7	3.9
西部地区	1840	1223	11.1	8.6

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 28 2015 年 1-2 月份东中西部地区房地产销售情况

地 区	商品房销售面积		商品房销售额	
	绝对数 (万平方米)	同比增长 (%)	绝对数 (亿元)	同比增长 (%)
全国总计	8764	-16.3	5972	-15.8
东部地区	4200	-17.5	3642	-16.4
中部地区	2182	-22.1	1103	-21.5
西部地区	2382	-7.6	1228	-7.6

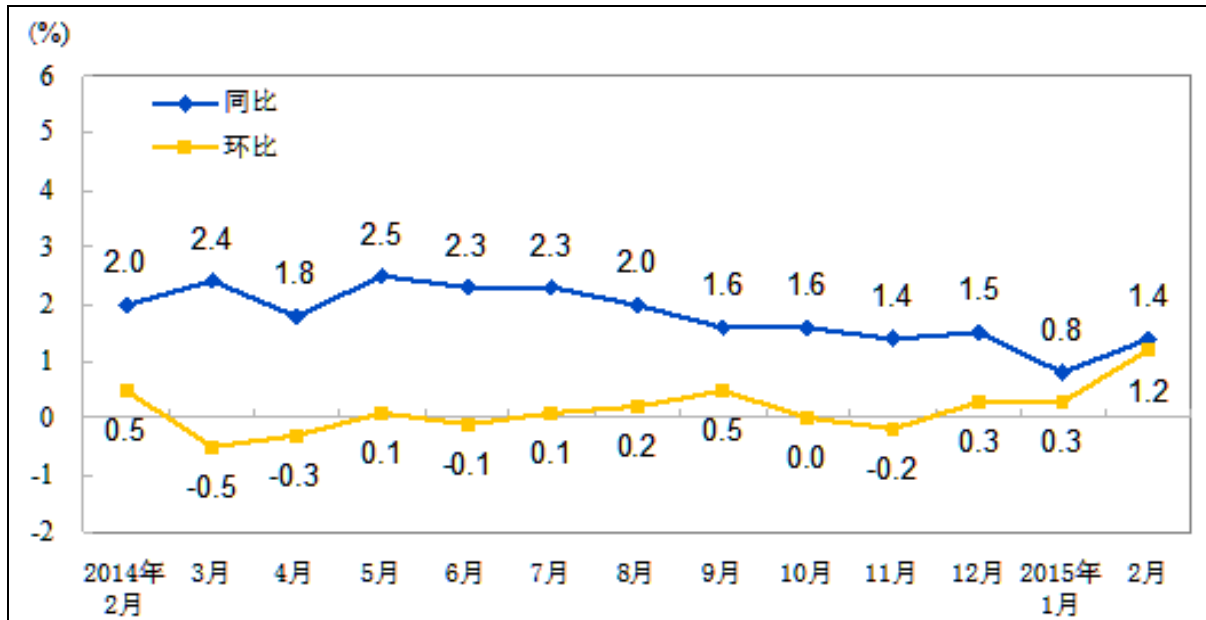
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

8、2015 年 2 月份居民消费价格同比上涨 1.4%

2015 年 2 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.4%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.2%；食品价格上涨 2.4%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 2.2%。1-2 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.1%。

2月份，全国居民消费价格总水平环比上涨1.2%。其中，城市上涨1.3%，农村上涨1.0%；食品价格上涨2.9%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨0.9%。

图表 29 2014年2月-2015年2月全国居民消费价格涨跌幅

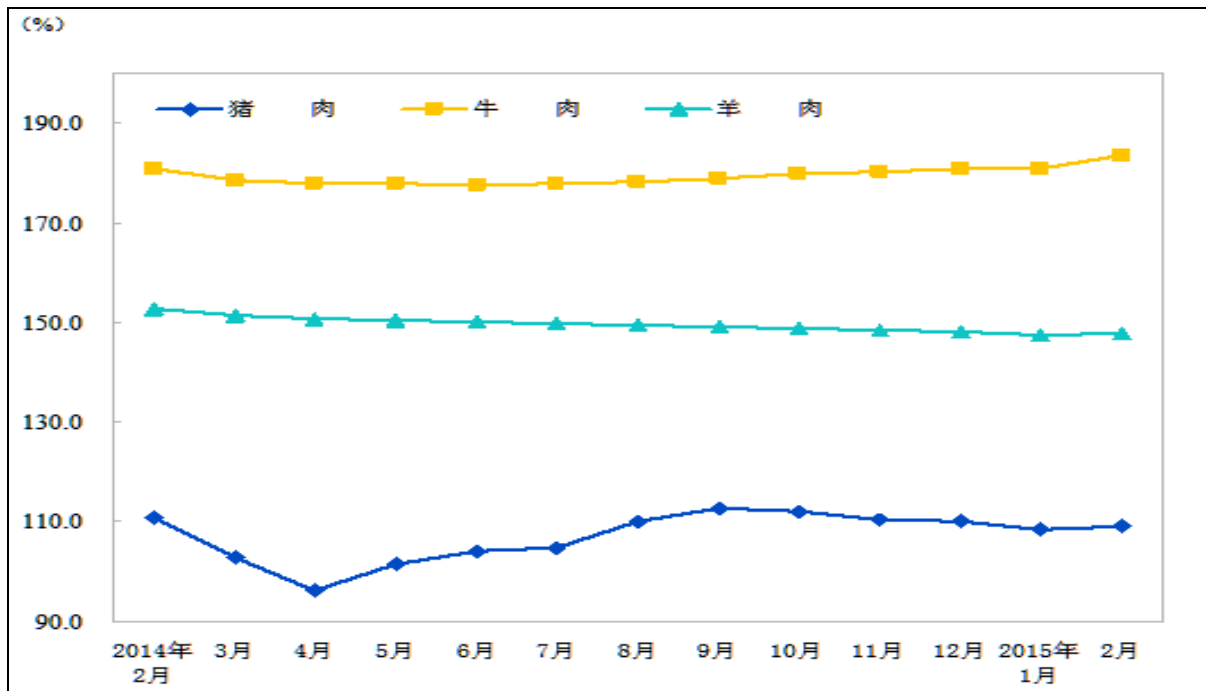


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、各类商品及服务价格同比变动情况

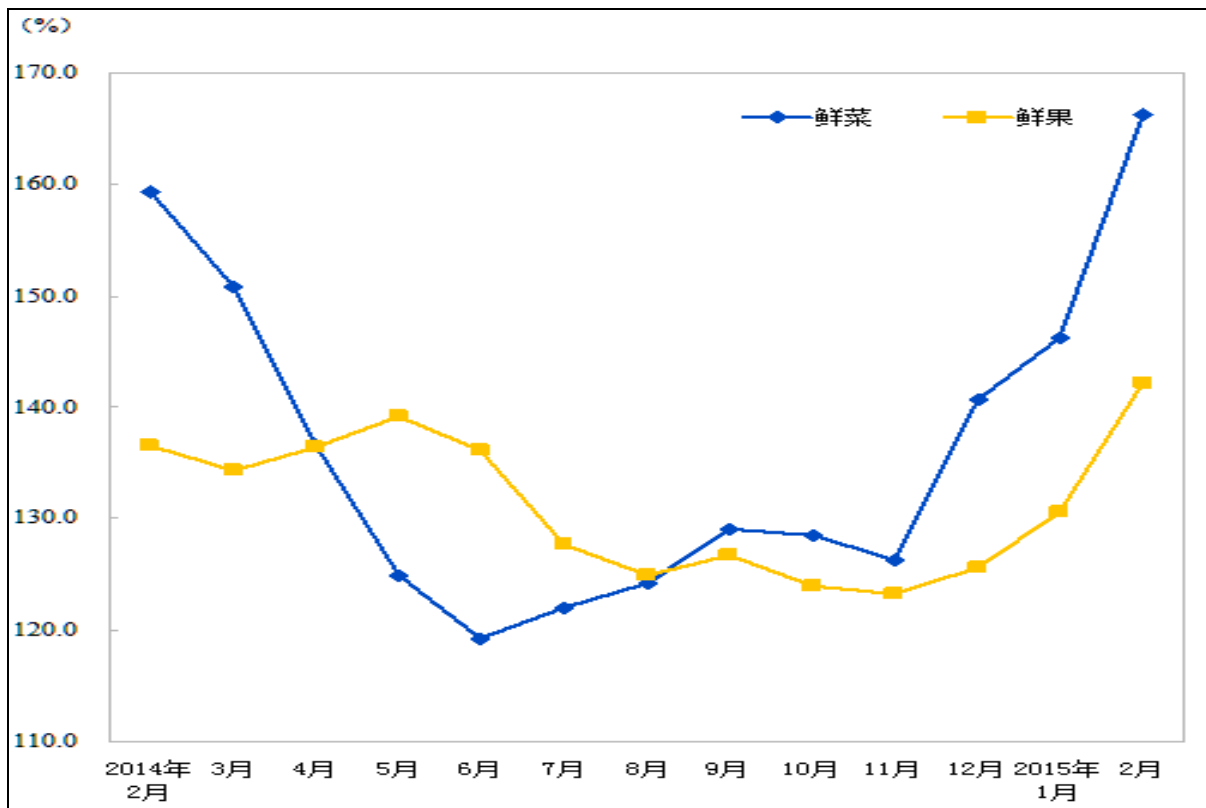
2月份，食品价格同比上涨2.4%，影响居民消费价格总水平上涨约0.81个百分点。其中，蛋价上涨11.4%，影响居民消费价格总水平上涨约0.09个百分点；鲜菜价格上涨4.3%，影响居民消费价格总水平上涨约0.16个百分点；鲜果价格上涨4.1%，影响居民消费价格总水平上涨约0.10个百分点；粮食价格上涨2.9%，影响居民消费价格总水平上涨约0.08个百分点；水产品价格上涨2.1%，影响居民消费价格总水平上涨约0.06个百分点；肉禽及其制品价格上涨1.4%，影响居民消费价格总水平上涨约0.10个百分点(猪肉价格下降1.5%，影响居民消费价格总水平下降约0.04个百分点)。

图表 30 2014 年 2 月-2015 年 2 月猪肉、牛肉、羊肉价格变动情况



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 31 2014 年 2 月-2015 年 2 月鲜菜、鲜果价格变动情况

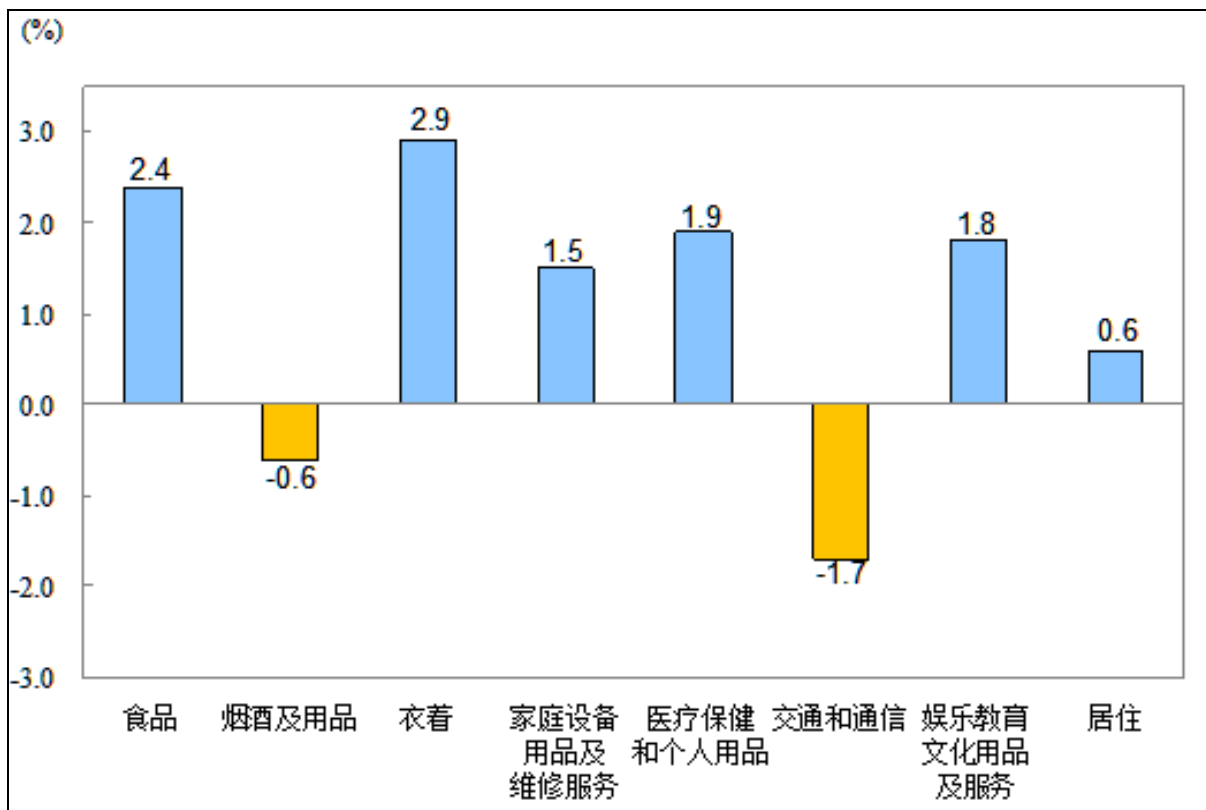


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2 月份，非食品价格同比上涨 0.9%。其中，衣着、医疗保健和个人用品、娱乐教育文化用品及服务、家庭设备用品及维修服务、居住价格分别上涨 2.9%、1.9%、1.8%、1.5%和 0.6%；交通和通信、烟酒及用品价格分别下降 1.7%和 0.6%。

据测算，在 2 月份 1.4%的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素为 0，新涨价因素为 1.4 个百分点。

图表 32 2015 年 2 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

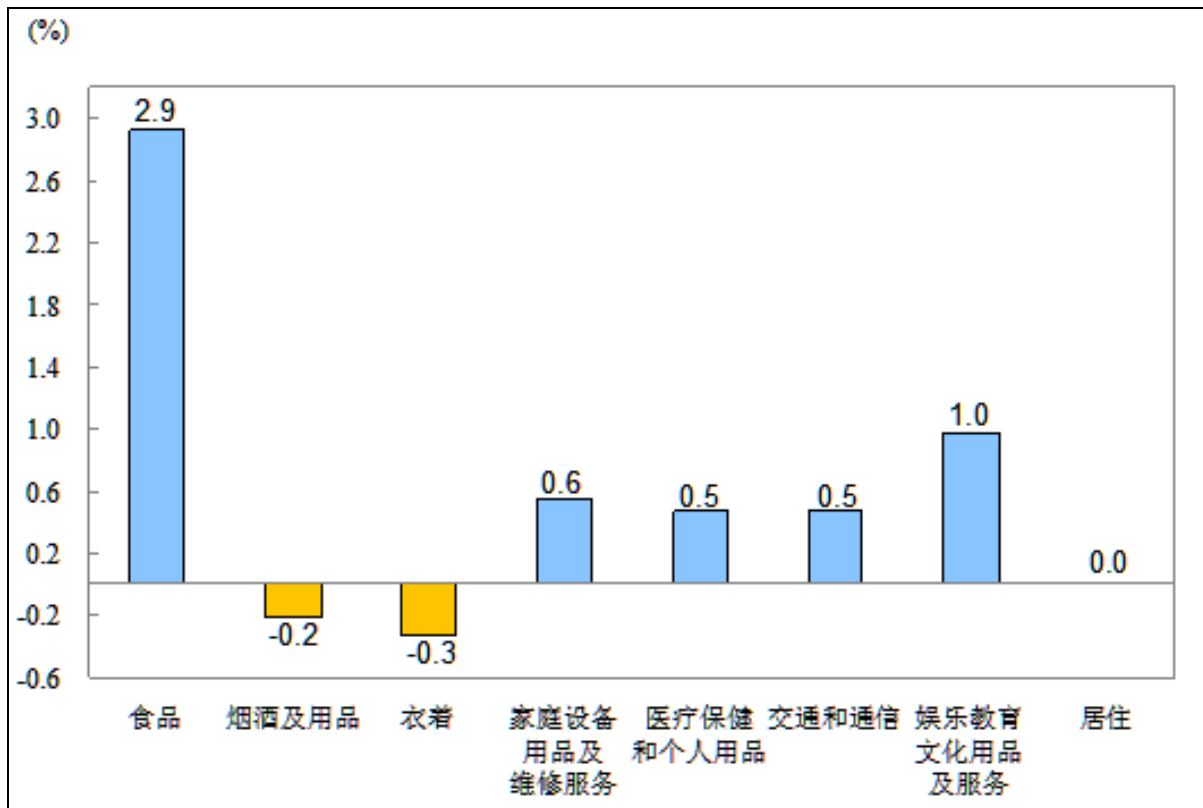
二、各类商品及服务价格环比变动情况

2 月份，食品价格环比上涨 2.9%。其中，鲜菜价格上涨 13.6%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.46 个百分点；鲜果价格上涨 8.9%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.21 个百分点；水产品价格上涨 6.1%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.16 个百分点；猪肉价格上涨 0.8%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.02 个百分点。

2 月份，非食品价格环比上涨 0.3%。娱乐教育文化用品及服务、家庭设备用品及维修服务、医疗保健和个人用品、交通和通信价格分别上涨 1.0%、0.6%、0.5%和 0.5%；衣着、烟酒及用品价格分

别下降 0.3%和 0.2%；居住价格持平。

图表 33 2015 年 2 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 34 2015 年 2 月居民消费价格主要数据

	2 月		1-2 月
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
居民消费价格	1.2	1.4	1.1
其中：城市	1.3	1.5	1.2
农村	1.0	1.2	0.9
其中：食品	2.9	2.4	1.7
非食品	0.3	0.9	0.8
其中：消费品	1.3	1.1	0.8
服务	0.9	2.2	1.8
其中：不包括食品和能源	0.4	1.6	1.4
其中：不包括鲜菜和鲜果	0.6	1.2	1.0
分类别			
一、食品	2.9	2.4	1.7
粮食	0.2	2.9	2.9
油脂	-0.4	-5.3	-5.2

肉禽及其制品	1.2	1.4	0.3
其中:猪肉	0.8	-1.5	-3.4
牛肉	1.4	1.5	1.5
羊肉	0.2	-3.2	-2.9
蛋	-0.3	11.4	9.8
水产品	6.1	2.1	1.2
鲜 菜	13.6	4.3	1.9
鲜 果	8.9	4.1	3.7
液体乳及乳制品	-0.4	-1.5	-1.0
二、烟酒及用品	-0.2	-0.6	-0.5
烟 草	0.0	0.1	0.1
酒	-0.6	-1.5	-1.3
三、衣着	-0.3	2.9	2.9
服 装	-0.5	3.0	3.0
鞋	0.2	2.9	2.8
衣着加工服务费	1.1	6.1	5.9
四、家庭设备用品及维修服务	0.6	1.5	1.2
耐用消费品	-0.1	0.1	0.2
家庭服务及加工维修服务	4.8	9.8	7.2
五、医疗保健和个人用品	0.5	1.9	1.8
中药材及中成药	0.1	2.3	2.3
西 药	0.1	1.3	1.3
医疗保健服务	0.1	1.6	1.7
六、交通和通信	0.5	-1.7	-2.0
交通工具	-0.1	-1.1	-1.1
车用燃料及零配件	-1.8	-19.0	-18.6
车辆使用及维修费	2.7	4.8	3.5
通信工具	-0.7	-2.7	-2.6
通信服务	0.0	-0.1	-0.1
七、娱乐教育文化用品及服务	1.0	1.8	1.1
教育服务	0.0	2.9	2.9
旅 游	6.1	1.6	-3.2
八、居住	0.0	0.6	0.7
建房及装修材料	0.0	0.3	0.3
住房租金	0.0	2.0	2.3
水、电、燃料	0.0	-1.9	-1.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、PE 求壳热浪涌至新三板：低买运作高卖 天翔昌运 3 年 2 易主

资本市场长袖善舞的 PE “求壳”若渴，除了继续冀望在 A 股市场通过“租壳”和“买壳”方式谋求上市公司控股权外，近来一些“先知先觉的”PE 机构还将触角伸向了新三板市场，如海文投资拟通过认购定增股份的方式控股新三板公司天翔昌运。

新三板市场是新兴的“价值洼地”，PE 在其间找“壳”成本相对低廉，便捷的审批手续更有利于投资机构更迅捷地展开资本运作。而且，随着增量资金的不停入市，新三板市场流动性增强也有利于 PE 等机构退出。

三年两易主

近日，天翔昌运发布收购报告书，海文投资拟以现金认购公司发行的 539 万股股份，交易完成后，海文投资将持有公司 25.04%股份，成为公司的控股股东，其执行事务合伙人陈海平则将成为公司的实际控制人。这将是天翔昌运三年内第二次更换控股股东。

根据公告，天翔昌运拟定向发行 1674 万股，每股 1.30 元，预计融资额不超过 2176.2 万元。其中，现任股东海文投资拟以现金认购本次发行的股份 539 万股，认购资金总额 700.70 万元。

天翔昌运 1995 年成立，2014 年 4 月登陆新三板，是一家风机盘管、多联机、模块式空调机组、水地源热泵机组等产品生产和销售公司，产品主要应用于车用节能环保领域。

其实，海文投资收购天翔昌运早有蛛丝马迹。在此之前，今年 1 月 14 日，天翔昌运股东赵志平将其持有的公司股份 25 万股转让给自然人股东陈北罗(系陈海平之子)，交易价格为 1.3 元/股。1 月 16 日，天翔昌运股东万朝文将其持有的 75.5 万股转让给收购人海文投资，交易价格为 1.3 元/股。海文投资表示，后续公司将积极寻求具有市场发展潜力的投资项目并纳入天翔昌运。未来 12 个月内，暂无对公司组织机构进行调整的计划。

海文投资成立时间并不长，2014 年 12 月 29 日才设立，经营范围包括投资咨询、管理，项目投资、资产管理。该公司执行事务合伙人陈海平在海文投资成立同日才辞去湖北联飞翔汽车科技有限公司总经理和法定代表人职务，其目前仍持有湖北联飞翔 13.27%股份。

而且，湖北联飞翔是另一家新三板挂牌企业联飞翔的控股子公司，曾作为天翔昌运受托加工单

位，为其提供产品加工服务。此前，天翔昌运原实控人万朝文正是从联飞翔手中接过的天翔昌运控制权。

2013年5月，万朝文受让联飞翔持有的340万元天翔昌运股权，成为公司控股股东。此次定增完成后，尽管失去了控制权，万朝文仍持307.91万股公司股份，持股比例为12.55%。而联飞翔将通过子公司湖北联飞翔持有公司14.06%股份，再度成为天翔昌运股东。

据悉，海文投资控股天翔昌运后，后续将参与公司实际业务运作。采取定增的方式是方便海文投资进入。海文投资将带来一些资源，公司打算在深圳成立控股子公司，将海文投资带来的资源注入。

PE 控股新趋势

尽管新三板市场门槛较低，新三板公司的“壳”价值曾被多数市场人士认为相对不高，但随着新三板市场的日益火爆，有越来越多的业内人士指出新三板公司的壳资源价值正逐步得到市场认可。

海文投资此次拿下天翔昌运的控股权，或许就是顺应这种趋势。而且，这在新三板市场中并非孤例。此前，中钰资本于2月4日宣布以1.01元/股的价格认购新三板公司华欣远达670万股股份，成为公司控股股东。收购完成后，中钰资本承诺，未来12个月内计划适时向华欣远达注入优质资产。种种迹象显示，PE机构已经瞄准了新三板公司，未来PE控股新三板公司的例子会越来越多。

海文投资等PE机构之所以拿下新三板挂牌公司的控股权，或是因为对新三板后市交易量和股价活跃的继续看涨。当然，取得控股权还远非“借壳”，后续这些PE机构或会继续对相关新三板公司进行资产注入等其他资本运作，从而实现在股价继续高飞之后的退出。

当前新三板市场成交量和估值呈现井喷之势。截至3月9日，新三板挂牌企业总数达2042家，挂牌公司今年以来股票累计成交额111.1亿元，短短两个多月的成交额已达去年全年成交金额的85%。

业内对新三板未来的交易量和股价的上涨普遍较为看好。2015年将注定是新三板在中国资本市场备受青睐的一年，随着分层及竞价交易的实施，新三板将充分享受到巨大的制度红利。

投资三部曲

其实，PE机构在市场上收“壳”，即便在A股市场也是从去年才开始活跃起来的一种“玩法”。

去年下半年以来，A股市场先后出现杭州顺成“租壳”天晟新材、昊天瑞进中和“买壳”星美联合等案例，且最终都因为各种原因未能如愿。

目前来看，较为成功实现PE“买壳”的案例是万福生科。该公司去年12月发布公告称，原控股股东龚永福、杨荣华夫妇名下合计26.18%公司股权因债务问题，被司法划拨给桃源湘晖农业投资有限公司，后者将成为万福生科第一大股东，公司实际控制人将变更为自然人卢建之。这次“买壳”无疑实现了双赢：一方面，桃源湘晖获得万福生科控股权的代价仅为2.25亿元，在当前“上市资源”紧俏的背景下，不失为一桩划算的买卖；而万福生科也因此奇迹般在A股市场成功“复活”。

无论是在新三板市场还是在A股市场，PE“买壳”之后通常都会遵循先资本运作实现股价增值而后高位套现的“套路”。随着新三板价值洼地逐步被众资本相中，业内认为，这种“低买-运作-高卖”的投资三部曲有望越来越多地出现在中国多层次资本市场当中。

2、PE断代史：全民PE热后一地鸡毛 IPO开闸前夜大批PE死去

还记得曾经的全民PE潮吗？2009年以来，随着创业板的开闸和国内资本市场的持续火爆，中国资本市场在2010年-2011年一度进入全民PE的年代。从煤炭、房地产行业赚的盆满钵满的高净值人群，主业面临国家的行业管制，急于为财富增值寻找新的投资方向。PE行业的疯狂造富神话和媒体的放大效应，吸引了这批高净值人群的目光，其中很多人成为了众多PE机构的LP投资人。

如今，他们的命运如何？在新一轮创业浪潮之下，PE机构何去何从？

数据显示，2015年2月，共26家中企完成IPO，合计融资136.33亿元。其中A股共21家企业实现IPO，募集金额132.73亿元；港股IPO4家，募集金额2.74亿元。美股市场，本月暂无中概股上市，窝窝团上市延期。

IPO退出上，本月共33笔，退出金额30.2亿元。全部为A股退出，退出回报率1.43倍，环比微跌。

反过来看，拿了大把资金在手的PE机构，顶着巨大的投资压力，从2009年-2013年投资了众多良莠不齐的PE项目。有机构数据显示，截止到2013年底，已经拿到机构融资但未上市的项目接近1万家。这些项目在投资时有共同的特点：净利润规模在3000万以上，过去几年有一定的成长性，这是当时的监管机构对拟上市企业持续盈利能力的不成文的规定。

然而，全民PE的年代，手中掌握资金的大量PE机构，疯狂的追逐着市场上净利润3000万以上的项目，高增长行业领域的好项目更是出现“僧多粥少”、“狼多肉少”的局面，很多企业家的心态

和预期都被调的很高，直接带来的后果就是企业估值的水涨船高。从最早的 8 倍、10 倍市盈率，到后来的 12 倍、15 倍乃至 20 倍市盈率，已经大幅超出了理性投资的领域，然而 PE 机构仍然趋之若鹜。

一大批 PE 机构没能存活到 IPO 开闸

盛宴过后，一地鸡毛。先是 2012 年证监会暂停了 IPO 审核，一大批投机做 Pre-IPO 投资因为被投资企业上市遥遥无期，而基金的期限又较短，LP 投资人的压力很大，不得不被迫清盘转让被投资企业股权。另一方面，2008 年金融危机之后，在宽松的货币政策刺激下，中国经济经历了 2-3 年的恢复和发展，继而再次陷入低迷。

覆巢之下，岂有完卵。很多被投资企业的业绩不仅没有像预想的那样，反而出现了大幅下滑，不仅直接带来投资市盈率 PE 价格的飙升，而且直接导致了被投资企业不再符合上市条件，一大批 PE 机构没能存活到 IPO 开闸，就从市场上消声匿迹了。

今天来看，熬到被投资企业 IPO 上市的 PE 机构，实际上已经算是幸运儿了，虽然回报仅有区区的 1.43 倍，但是至少获取了流动性，将来有机会通过二级市场实现退出，也可以通过一些资本运作市值管理提高投资回报率。

更多的项目石沉大海，一蹶不振。有数据显示，PE 机构的投资成功率一般不超过 30%，必须要靠成功 IPO 或并购退出的项目来覆盖失败项目的沉没成本，然而由于前期全民 PE 投资时的价格过高，直接导致即使成功 IPO 项目的回报率偏低，很多 PE 机构的日子并不好过，LP 的压力可见一斑。

如果我们梳理一下过去 5-10 年中国 PE 机构走过的路，能够得出一个结论：中国的 PE 机构已经过了凭领导关系拿到项目，仅仅看财务报表和历史沿革合规性，就可以做出投资决策的年代。

尤其是创业板开闸以来，多年以来累积的大量优质企业已经被疯狂的 PE 机构遍布全国的网络梳理了一遍，只要是太差差的，都已经拿到了 PE 融资。

这些公司要么是 600 多家排队 IPO 上市中的一员，要么是等待被上市公司并购，要么是不温不火的慢慢发展，要么是已经经营破产，剩下的企业都是有硬伤的或者老板自己对资本市场没有想法的。反观广大中小企业的生存环境却十分恶劣，这些企业的抗风险能力较差，面临市场竞争和资金短缺的双重压力，实体经济萎靡不振直接带来企业的增速放缓，无法成长为合格的 PE 投资标的。

3、土豪的新三板投资技巧：跟着政策走 TMT 环保医疗是热点

现在新三板挂牌家数已经超过 2000 家，而做市转让的也约有 180 家，对于 500 万元以上的“土豪”来说，要想直接投资新三板，从中找到合适的投资标的绝对不是件易事。那么在选择标的上，可以从哪几方面入手呢？

首先，可重点关注政策支持的创新性企业、由优秀企业家掌舵的企业以及自己熟悉的行业和企业。目前新三板公司一般规模较小，业绩波动性大，往往所处行业又是极其细分的小行业，且没有专业研究机构覆盖，所以研究难度往往非常大。新三板市场目前来看还是一个比较适合机构投资者的市场，如果个人投资者一定要自己直接投资于新三板标的，建议还是要选择自己熟悉的行业，最好是自己熟悉的公司进行投资。

另一方面，建议选择的标的是一些相对强势的行业，比如说 TMT、环保、医疗，这些景气度向上的行业中的公司，其自身的发展能力往往也会较强。除此以外，最好这类公司也有持续的成长能力。因为新三板流动性相比主板、中小板和创业板还是要差一些，所以需要投资标的具备长期持续的成长性，这样才能够充分享受新三板制度变革带来的红利。

从投资逻辑来看，目前支撑投资新三板的主要逻辑是价值投资，即与 50 倍 PE 的中小板、80 倍 PE 的创业板相比，平均 PE 不超过 20 倍的新三板(在去年下半年更低，只有约 10 倍)具有更高的估值上升空间。因此，那些盈利状况较好、现金流稳定的企业，无论是否是目前最热门的环保、互联网、TMT 等板块，都是值得考虑的投资标的。

其次，对于这些大户，通过过往成交量优选个股也是标准之一。与 A 股不同，新三板挂牌企业所处状态约为创业板企业倒推几年的状态，由于不确定性大，在未推出做市交易之前，很多挂牌企业零成交，因此，成交活跃的个股往往是受到机构认可的，成交量成为判断公司价值的重要指标。而数据显示，从 2014 年 8 月推出做市交易至今，股转市场成交金额居前五的行业为：制造业、信息软件及技术服务业、金融业、租赁与商务服务业和文体娱乐业，这也是投资者应重点关注的几个行业。

再次，可以关注资质较好的资管机构或资管产品参与的新三板公司，自从 2014 年 8 月新三板推出做市交易以来，众多资管机构纷纷发行新三板产品，而这些产品由于流动性的考虑，很多都是参与到做市交易的企业中，它们可能在这些企业签订做市协议的时候就已经介入，又或是在后期通过定增的方式介入，因此，在十大股东名单里面有看到比较知名的资管产品进驻，也是个不错的选择路径。

比如，从最近的普华永道前十大股东名单里面可以看到呈瑞投资的身影，那么它是什么时候进驻

的呢?全国中小企业股份转让系统的信息披露显示,普滤得在1月26日公告了股票发行情况报告书,如果投资者有关注到这份报告书,那么就可以循着这些资管机构的脚步在1月26日买入普滤得,普滤得1月26日的收盘价是21.5元,而3月9日的收盘价已经是34.97元。

4、证监会新股发行加速:3月半月16家上会 融资额度小

3月13日,将有广州浩云安防、宁波鲍斯能源装备等7家公司的首发申请接受证监会发审委的审核。如果算上北京大豪科技等3家公司以及3月4日-6日先后上会的宁波美康生物等6家企业,3月份上半月就有16家公司上会。

如此密集审核节奏确实罕见,因此引起了市场各方的关注,甚至引发一些担忧。

证监会主席此前表示,将积极推进股票发行注册制改革,在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上,适时适度增加新股供给。在今年的全国两会期间,他再次表态称,2015年仍然基本按月均衡发行,并适度增加新股供给。

从2015年新股发行的情况来看,确实要比去年提速不少:2014年下半年证监会共下发79家企业的IPO批文,而2015年第一批批文就打破了2014年平均每批11家左右的节奏。到今年3月初证监会已经分三批次下发了68张IPO批文。

发审会的召开频率与新股发行的节奏密不可分。因为只有在IPO申请通过发审会之后,公司才能启动发行。如果发审会召开的频率降低,那么这就预示着短期内新股发行或将减速。

根据证监会每周公布的数据,截至2015年3月5日,证监会受理首发企业610家,其中,已过会18家,未过会592家。

市场对于新股发行加速存在担忧,这种心情可以理解。但是,在担忧扩容的同时,我们还是有必要从两个方面来看这一问题:一是发行数量,二是具体的融资规模。在发行数量方面,确实是在加速。但是,在融资规模方面,我们看到去年以来发行的以及目前在审的企业规模一般都比较小。

在这种情况下,市场没必要担心扩容过快,也不要拘泥于发行家数,而是要综合考虑融资额度。

5、VC 疯投汽车后市场:e 洗车融资 2000 万 赛道+入口领跑

3月10日,全国最大的汽车后服务平台e洗车宣布完成A轮融资,金额为2000万美金,主要投资方为平安创投。

A轮融资就能达到千万美金级别，尽管当前移动创业热，投资更热，但能做到A轮融资2000万美金这么疯狂的，在国内也不多见。

其实资本不会无来由地“疯”，更根本的原因在于，汽车后服务市场、移动互联、O2O的结合之下，未来想像空间着实巨大。

分析起来，e洗车能获得资本认可，一是切中了正确的赛道，二是因“入口”在赛跑中领先。

其一，汽车后服务市场规模将达7000亿

今年初，已经上市的汽车之家发布了“养车之家”App，正式宣布进入汽车后服务市场。汽车之家也看好这一市场的根本原因在于，移动互联网时代的汽车后服务市场体量可观。

国家统计局数据显示，2014年末全国民用汽车保有量达到15447万辆，2020年中国汽车保有量将达到2亿辆。2014年，国内汽车后市场总收入达到6000亿元，2015年中国汽车后服务市场规模将达到7000亿元。

另一组数据也显示了这一市场的成长性，2014年，中国人买走了2300多万辆车，中国汽车保有量达到1.5447亿辆；2014年，车主常规维修保养同比增长50%平均消费达5279元；2014年，随着汽车反垄断和十部委关于规范和促进汽车后市场发展的政策放行后，汽车后市场大规模迎来资本注入，投资频次是2013年的10倍，达67次之多。

2014年，车主常规维修保养平均消费达5279元，同比增长50%。可以看到，汽车后服务市场正处于巨大的风口。但风口上的猪不见得都能飞，入口是则是切入汽车后服务市场的关键。

其二，以刚需切中入口

汽车后服务市场是指汽车出售后至报废前，为汽车提供的服务，包括洗车、汽车维修、保养、美容、改装，二手车、租车、汽车保险、汽车金融等。

但在诸多汽车后服务项目中，无可质疑，洗车才是刚需。谁家的汽车都不可能经常出问题，常规保养也是定期做一次，如e洗车CEO张晶所言，洗车是车主最普遍最刚性的需求，用户群体及需求量巨大。

洗车服务只是e洗车进入汽车后服务的入口，并且是最好的入口。因为扼住洗车入口，就是在汽车后服务领域中抢先了一大步。

e 洗车创立的初衷正是基于这样的考虑。2014 年 11 月 e 洗车上线，前期主要为用户提供移动互联网预约到店洗车、上门洗车服务。借助该平台，用户不仅能通过手机等移动终端进行预约到店、上门洗车服务，将来还能预定到店、上门汽车美容、保养、维修、二手车评估等系列汽车后服务。

在国内，私家车群体尚属于白领中产阶级，年龄在 30 岁至 50 岁之间，讲究生活品质讲究服务又处于家庭和工作最繁忙阶段，传统洗车的诸多不便迫使一些车主降低洗车频率或根本不洗车。

而上门洗车的确改变了这种现状，车主或在家里足不出户，或在开会聚餐时间，就可以预约 e 洗车赶赴停车地点将车清洗干净。因为基于移动互联的、自由方便的服务，e 洗车上线三个月积累用户便超过百万，合作商家达到 3000 家，日均订单突破 1.5 万，峰值达到 3 万。春节之后 e 洗车又迎来迅猛增长，日均用户增长量达 2.1 万。老用户重复使用率稳定在 50%。

某种意义上，因为有了方便的服务，无形当中也提升了车主爱车洗车热情，据统计国内车主洗车频率约为每月 2.3 次，而 e 洗车用户洗车频率达到每月 2.9 次。

将移动互联网与传统洗车结合，解决了传统洗车费时费力的痼疾，省去了车主为洗一次车而驱车找店奔波、耗油排队、浪费时间的烦恼。

目前无论从市场份额还是增长速度来看，在汽车后服务市场，e 洗车以其对“入口”的掌控，已经基本确立了领先地位。

与养车、保养相比，洗车其实才是刚需，e 洗车能获得投资方认可的核心原因，我认为，掌握刚需、掌握入口，这是关键。

在未来有 7000 亿巨大体量的汽车后服务市场，e 洗车已经跑马圈地占取先机，在风口上飞起来，但作为一名车主，我希望 e 洗车还能进一步扩大生态规模，比如可以与第三方合作，提供上门洗车、上门保养等人性化服务。

这是当下都市车主人群更需要的服务。如此，e 洗车的发展空间还会更大。

6、中概股赴美 IPO 陷冰点：前 2 个月数量为零 回归 A 股之心

对于在美上市的中概股而言，眼下已经到了思考退路的时候了。

虽然纳斯达克指数的表现一片红火，但刚刚过去的 2015 年前两个月，中企赴美上市数量为零。

与此同时，即便是披露的 2014 年财报分外亮丽，但不少中概股股价依然难挡下跌走势。

百度非常希望能在 A 股上市，因为百度的主要市场在中国，客户和收入来源主要来自中国。如果能够回来，对于国内资本市场也是好事。事实上，在中概股整体遭遇“寒冬”之际，不少公司像百度一样，也已萌生了退意。

价值被低估，遭海外做空机构唱空，以及上市后维护费用高昂等，使得一些中概股选择私有化退市或正在酝酿私有化。相比之下，当前 A 股市场火爆，回归国内上市是一个不错的选择。

从热到冷

2015 年开年至今，中企赴美上市陷入“冰点”。1 月份赴美上市数量为零，2 月只有窝窝团一家有望挂牌，但最终未果。据悉，窝窝团已被限定必须在 3 月 31 日前完成上市发行。

可资对比的是，去年中国企业重现抱团赴美上市热潮，全年有 15 家之多。其中，互联网企业依然是主力，尤以阿里巴巴登陆纽交所最受业界瞩目。而进入 2015 年之后，中企赴美上市一直未有“斩获”。

在美上市的中概股股价表现低迷，加之海外做空势力卷土重来，使得不少企业对赴美上市望而生畏。

在美股市场，常以分析师的预测作为评判个股的基准。每当上市公司实际业绩好于分析师预测值时，总能获得投资者青睐，股价甚至常发生一飞冲天的奇迹。然而，如今这一“惯例”用在中概股身上并不奏效。

本月 9 日，中概股奇虎 360 及易车网公布其 2014 年第四季度及全年财报。从数据来看，两家公司的业绩飘红，多项指标也远超分析师预期。比如，2014 年奇虎 360 营收达 13.9 亿美元，同比增幅达到惊人的 107.2%；净利润为 2.23 亿美元，同比增长 123.5%。

然而，即便如此，当日开盘奇虎 360 股价却一路走低，最终下跌 1.88%，报收于 47.62 美元。易车网则暴跌 17.37%，报收于 55.36 美元。

2010 年中概股集体遭遇信任危机前，中概指数与纳斯达克指数的走势高度相关，相关系数大于 75%。但随后爆发的中概股信任危机，使得二者之间的相关性陡然下降，相关系数在 2013 年初一度跌至 60% 的水平。

不过，随着 2013 年以来中概股市场逐步恢复元气，两者之间的相关性有所回升，但中概指数走势仍然弱于纳斯达克指数。

据悉，2014 年 11 月至今，反映中概股走势的霍特中概股指数跌幅已达 9.58%，而同期道琼斯工业指数上涨 3.48%，纳斯达克指数上涨 6.73%，标准普尔 500 指数上涨 3.04%。

另据不完全统计，过去一年里，股价出现腰斩的中概股企业超过 10 家。其中，网秦下跌近 80%，久邦数码下跌近 75%。与上市后的最高股价相比，迅雷下跌超过 56%，聚美优品下跌近 67%。2014 年集中爆发的空方机构做空中概股，更让多只热门中概股短期内市值大幅蒸发。

目光转向国内

A 股市场的火爆将曾经活跃在中概股中的投资者再度拉回 A 股，加之中概股财务问题的双重压力，中概股受冷落已是必然。

中概股往往存在与美国投资者沟通不畅、财务报告不够规范透明等问题，较易成为一些机构做空的对象，甚至会因此受到美国证券交易委员会的调查和投资者起诉。

种种利空因素下，中概股整体估值普遍偏低。虽然一些优质明星股如阿里巴巴、百度等都享有较高的估值水平，但由于其他大部分小型中概股较为沉寂，投资者愿意给出的估值也相应较低。因此，中概股作为一个整体，其估值的历史平均水平仍低于纳斯达克指数。

被低估也让许多中概股最终选择了私有化退市，这在网游行业中概股中体现得最为明显，如巨人网络、盛大游戏。继这些“前辈”之后，完美世界也在今年 1 月宣布收到董事长的私有化提议。

除了完美世界，目前在美国上市的网游中概股只剩下第九城市、畅游和乐逗游戏，这 3 家公司的估值也相当低，其中第九城市的市值仅为 3842.9 万美元。

更为严重的是，做空往往伴随着集体诉讼，这使得中概股公司在想方设法反驳做空报告的同时，还必须“双线作战”，应对诉讼以及可能支付的罚款。

不完全统计显示，2014 年中概股公司新增诉讼案件 12 例，其中 5 家公司市值超过 10 亿美元。和解或赔偿的案件一共 15 例，包括新东方、分众传媒、兰亭集势等公司。

今年 1 月 28 日，中概股阿里巴巴被工商总局指责后也引发了集体诉讼，其股价的跌势进一步扩大。

由于 A 股逐步迈向注册制，对前期亏损但潜力巨大的科技公司的上市限制可能逐步松绑，许多中概股表示有重回国内上市的打算，一些计划 IPO 的公司也将拟上市地从美国移回了国内。

7、VC/PE 掘金新三板：九鼎所投 31 企挂牌 启迪次之

3 月 12 日，新三板挂牌企业又新增 12 家，总数达 2079 家。随着挂牌企业总数突破 2000 家，连日来新三板成交量和估值呈现井喷之势。其中 3 月 9 日新三板共有 350 只股票出现交易，单日总成交达到 13.22 亿元，创历史新高。公私募基金、券商资管机构、网贷平台 (P2P) 纷纷布局，而信托更是准备跑步入场，保险资金也正静待着政策的放闸。种种利好消息表明，站上风口上的新三板将迎来一场前所未有的资本盛宴。

近日，基金行业首只新三板产品宝盈新三板 1 期发布的管理报告显示，不足一年时间内，其浮动盈利已达到惊人的 51%。随后，众多公募同行蜂拥而入，竞相推出各自的产品。据了解，财通基金、九泰基金等诸多基金公司均在密集推出新三板产品。此外，上投摩根、易方达、华夏基金、红塔红土等多家基金公司正在积极筹备相关新三板产品的专项资产管理计划。

据报道，目前已有至少 4 家信托公司布局新三板业务并已进入实操阶段。

此外，新三板也成了 VC/PE 的掘金地。曾经投资过新三板挂牌企业的机构比例为 26.2%，而在这些机构中，表示计划投资新三板企业的机构占比 75.9%。在 1572 起新三板挂牌案例中，有 412 起有 VC/PE 投资，占比 26.21%。目前 VC/PE 投资的新三板挂牌企业中，机械制造行业数量位居第一，占比 18.0%，融资 10.65 亿美元；IT 行业企业数量位居第二，占比 17.14%，融资 0.62 亿美元；挂牌企业数量第三名的是化工原料及加工行业，占比 9.7%，融资 0.88 亿美元。挂牌新三板的公司广泛分布于高端制造业、TMT、化工原料及加工、清洁技术等领域，并且较新三板扩容之前有成倍的增长趋势。

据了解，九鼎投资不仅在 2014 年成功挂牌新三板，它的投资活跃度在行业领先。就新三板挂牌情况来看，九鼎投的 31 家企业已经挂牌新三板，融资 1.01 亿美元。其次是启迪创投，有 25 家挂牌新三板，融资 1.47 亿美元；排名第三的达晨创投，21 家挂牌新三板，融资 0.51 亿美元。上榜前十的 VC/PE 机构有中科招商、深圳创新投、东方富海、朗玛峰创投、高达资本、华睿投资、天创资本、中关村发展集团、鼎信泰和、银桦投资。

8、企业迟迟不肯 IPO：“散户”如何投资初创企业？

当今市场上出现了许多火热的初创企业，例如 Kabam、ZocDoc 和 Sunrun 等，但是他们迟迟不肯进行 IPO 成为上市企业，这与此前的科技企业形成了鲜明的反差。他们不上市，是否就意味着小额

投资人，也就是我们常说的股市上的“散户”无缘呢？事实并非如此，如果你想投资这些初创企业，你需要的是找到一些更有创意的投资方式。

其中一种方式就是使用 SharesPost 100 Fund，在这里小额投资人只需要 2500 美元的代价就可以对初创企业进行投资了，就像在股市上买上市企业的股票一样。

该平台成立于 2014 年 3 月，创始人为硅谷银行高管 Sven Weber，目前已经有 19 家初创企业加入了这个平台，此前还有两家——Flurry 和 Datalogix——已经分别被雅虎和甲骨文所收购。第一天就在这个平台上进行投资的投资人，截止到目前已经获得了 26% 的收益，同期收益率在 S&P 500 上投资人的两倍以上。

当然，你不能指着这个平台让你一夜暴富。事实上，投资科技初创企业是一件风险极高的事情，尤其是在投资人很难获得企业详细财务报表的情况下更是如此。投资初创企业和炒股一样，需要投资人在初期的时候选择成熟的企业（年营收在 5000 万到 1 亿美元的企业），并且组成多样化的投资组合。

在过去的两周内，SharesPost 100 一直在与移动线上挂号平台 ZocDoc 以及移动安全软件开发企业 Lookout 进行接洽，并且成功让这两家著名初创企业加入了 SharesPost 100。Weber 预计，截止到今年底，将会有 50 家初创企业加入这个平台。目前该平台上最著名的初创企业，就是移动游戏开发商 Kabam 了。

但是另外一些你所熟知的初创企业，例如 Uber、Dropbox 和 Airbnb 等将不会出现在 Weber 的平台上，因为这些企业的估值已经超过了 100 亿美元，他们已经没有了小额投资人的投资空间。他的目标是那些距离 IPO 还有 2-3 年的时间，已经相对成熟，但是还没有获得“疯狂估值”的初创企业。

9、新三板细则或近期发布 相关业务牌照下半年放开

从 1 月底召开的全国中小企业股份转让系统年会上了解到，股转公司已将新三板推荐、做市业务牌照放开相关细则上报证监会。目前创投、证券咨询等公司正在积极布局新三板企业，为做市等业务提前布局库存股票。

据了解，年会上股转公司领导表示，细则有望近期发布，由于目前正在开两会，不知道两会之后，该细则会不会公布。期待细则可以早日公布，给申请牌照企业预留准备时间，目前其所在创投也已在布局新三板企业，且已做了人员储备。

同时，本次股转公司年会仅限挂牌企业和机构参加，从年会上股转公司领导发言来看，虽然细

则上半年可能会公布，但是牌照真正放开时间可能需要到今年下半年。此外，参会的部分投资机构已明确提出牌照申请需求。

值得注意的是，在今年2月初，证券业协会举办了证券投资咨询机构创新发展培训研讨会，要求证券投资咨询公司董事长和总经理参加，内容主要包括在全国股转系统开展推荐、做市业务有关要求。可见，证券资讯等公司申请新三板业务牌照工作已在有序开展中。

作为一家证券投资咨询公司，汉鼎正在积极准备牌照申请材料，材料内容主要包括注册资本金、历年案例等。由于汉鼎在新三板项目方面积累丰厚，所以对申请牌照有一定的信心，此外，目前也已布局购买了几家新三板股票，为做市等业务提前布局。

目前市场对新三板的关注度明显提升。在此情况下，投资机构对申请推荐和做市牌照将更加积极。如果能获取推荐和做市牌照，部分投资机构将形成从市场开发、推荐、做市到投资的完整业务链。

资料显示，2014年12月底，证监会发布了《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》提出，要扩大推荐及做市队伍。支持基金管理公司子公司、期货公司子公司、证券投资咨询机构、私募等机构经备案后，在全国股转系统开展推荐及做市业务。2015年1月19日，中国证券业协会已下发正式通知，证券投资咨询公司可在新三板开展公司挂牌推荐、做市业务。可见，相较于其他三类机构，证券咨询机构有望率先展开新三板业务。

10、沪京深投资机构角力：上海优势延续 北京 PE 最强大

通过对北京、上海、深圳三个城市公募基金、私募证券投资基金、PE数量、规模等数据的统计，呈现中国这三个金融核心城市在投资机构这一领域的角力格局。

统计显示，上海在公募基金的数量、规模上相对其他两个城市有明显优势，在私募基金领域上亦最为领先，但是其公募基金能位列行业最前列的公司却很少。北京在PE领域最为强大，在私募基金领域则居第二。

这三个城市中，深圳始终处于追赶的态势，在公募基金、私募证券投资基金、PE的比较中无一能排第一。近几年，深圳在公募基金与PE领域，与第一的距离仍颇遥远，而距离有所缩减的是私募基金领域。

上海、北京、深圳三个城市中，深圳是最市场化的，这也是深圳能够跟北京、上海角力的根本优势。相比而言，北京、上海在投资领域最大的优势是资本、资源，所以在一级市场以及一级半市

场，往往是北京、上海能做得更好。相信以后深圳市场化的优势会越来越明显。另外，深圳的未来得看创新之地前海能发展成什么样。

三地格局变迁

公募基金因其投资门槛低，面向诸多普通投资者，成为投资机构的代表。在牛市的推动下，过去一年，公募基金整体发展迅速。

2014年公募基金资产规模出现了明显的上升，截至2014年年底，91家基金管理公司和3家证券资产管理公司管理的公募资产规模合计为4.45万亿元，而在2013年年末，78家基金管理公司管理的公募资产合计为2.93万亿元，同比增幅高达51.95%。

市场一直在变动，沪京深三地公募基金的发展格局亦持续变动。

数据显示，截至2015年3月9日，注册于上海的公募基金公司为43家，这些基金公司发行基金883只，管理规模达15934.22亿元，以上数据均为国内城市之最。第二位是深圳，注册于此的公募基金公司有23家，共发行基金564只，管理规模达10568.5亿元。位列第三的是北京，共有公募基金18家，共发行基金253只，管理规模达8429.76亿元。

上海向来是公募基金聚集地，上述数据显示，从注册地上而言，上海的基金公司已经超过北京与深圳之和。

近年上海公募基金整体规模提升很快。上海的优势在于存量比较大，而且近几年新增的基金公司也比较多。

但是北京另有其优势。上述上海、北京、深圳的公募基金数量比为43:18:23，但如果从办公地址这一更能代表公司发展选择的维度观察，上述数据则会调整为45:25:21。可以看出，北京、上海均有所增加，其中北京增加明显，有7家，而仅有深圳是减少的。

2012年以来新增的26家基金公司，从注册地观察，深圳这三年来的增量最少，仅有5家，上海有8家，北京增量最多，有9家。若从办公地址的维度看，这个趋势更明显。上述数据中，深圳仍为5家，上海则变为11家，北京变为10。

其中，上述新增办公地址在上海的4家，分别是注册地位于宁波的永赢基金，以及注册地位于福建省的兴业基金、华福基金、圆信永丰基金。

但值得一提的是，尽管上海公募基金整体数量最多，规模最大，但是能位列行业最前列的公司则很少。在2014年的资产管理规模前十大公募基金公司中，从注册地而言，上海仅有位列第4的嘉实基金和位列第7的中银基金。其中，嘉实基金的办公地址实则在北京。

目前，公募基金的一大困境是人才流失。统计数据显示，2012年及2013年基金经理离职人数分别为111人和138人，2014年基金经理年内离职人数达到200人，创历史新高。而这些投资人才的一大流向，就是“奔私”。

沪京深三地近年的私募格局变化颇大。数据显示，早在2008年，注册地上海的私募投资公司总数已经达到了77家，超过当时的深圳，后者只有44家，而当时的北京仅仅有17家。

到了2011年4月，北京也超过了深圳。上海、北京、深圳三地的私募投资公司数量分别为194家、102家和95家。这一阶段，上海的私募投资公司的数量甚至两倍于深圳。

这一悬殊的对比，在2014年底变得小一些。据私募排排网数据，截至2014年底，国内阳光私募家数最多的城市为上海，共有1191家，共发行3655只产品，管理规模达1442.25亿元。北京紧随其后，共有1038家，共发行2521只产品，管理规模达1087.32亿元。深圳则是第三，共有829家，共发行2326只产品，管理规模达964.88亿元。

而在PE维度的对比中，来自投中研究院的数据显示，截至2015年3月13日，PE数量最多的国内城市为北京，共有442家，其次是上海，共有361家，第三则是深圳，PE数量为177家。

在这一领域，北京的规模优势明显。最新统计数据显示，国内PE规模前十大公司中，北京占据了6个席位，分别为国开金融、中科招商集团、弘毅投资、鼎晖投资、宽带资本、明石集团。上海则有第二、第三两个席位，分别是景林资产、世铭投资。

深圳瓶颈待破

上海、北京、深圳在投资机构领域的角力格局，实际上亦是三个核心城市整体金融实力对比的缩影。

2014年8月20日，综合开发研究院(中国·深圳)发布了第六期“中国金融中心指数”(CDI CFCI)，排名前十位的城市以及得分分别是：上海138.21分、北京129.05分、深圳73.48分、广州49.36分、天津38.5分、杭州37.57分、南京35.98分、成都35.94分、重庆35.66分、苏州34.2分。其中，上海、北京、深圳、广州已经连续六年位于前四名的位置。

上述“中国金融中心指数”的指标体系有四个——金融产业绩效、金融机构实力、金融市场规模和金融生态环境。从上述对比来看，如今深圳与上海、北京的差距仍然较大。

3月份，深圳PE界颇为关心的一个新闻是，2月份深圳地税局发布《关于合伙制股权投资基金企业停止执行地方性所得税优惠政策的温馨提示》，深圳地税局将按照国务院清理规范税收等优惠政策的要求，停止合伙制股权投资基金税收优惠政策。

由此，深圳实施不到五年的合伙制PE个人所得税税率将由20%调整为严格按照“个体工商户的生产经营所得”项目征税，适用5%-35%的五级超额累进税率计征个人所得税。深圳是第一个取消合伙制PE区域优惠政策的地区。

尽管其他地区之后可能也会取消这一优惠政策，但是深圳作为第一个取消的地区，还是让当地PE有些难以接受。原本深圳政府对PE就不怎么重视，相对于北京、上海在扶持力度上也不大，这些年PE领域深圳发展得一般与此也有一定关系。

在公募基金领域，深圳的发展不如上海，除了资源禀赋上原本的差异，近几年创新不足亦是重要原因。

相比而言，上海对创新的支持力度更大，而且氛围更好。如果深圳在这方面能够改进，相信深圳的公募基金能发展得更好。

近几年深圳能与上海拉小差距的私募基金，实际上相比于公募基金、PE而言是发展中最依赖于市场化的一个领域。

上海、北京、深圳三个城市中，深圳是最市场化的，这也是深圳能够跟北京、上海角力的根本优势。相比而言，北京、上海在投资领域最大的优势是资本、资源，所以在一级市场以及一级半市场，往往是北京、上海能做得更好。

以后各地发展投资机构会越来越拼各自的专业程度。相信以后深圳市场化的优势会越来越明显。另外，深圳的未来得看创新之地前海能发展成什么样。

前海是深圳目前创新的希望之所在，也是最大变量之所在。

2013年排名第三位的深圳依托前海金融创新，金融中心建设成果显著。在第四期深圳得分为67.31，而此次深圳得分已达73.48，前海开展跨境人民币带卡业务创新，各类金融要素市场建设也在不断建设中，促进了资金集聚。

11、新三板投资不疯魔不成活：百万门槛挡不住一日售罄

不疯魔，不成活。即便政策的影子还摸不到边界，预估的风险亦如黑夜里的礁石，但公私募依然将“新三板”当作 2015 年最重要的投资风口之一。

各项产品均看好新兴朝阳产业

也许公募者终于厌倦了主板市场的早涝保收，也许是私募者嗅到了危险下的机遇。在宝盈基金子公司推出了首只新三板产品——宝盈中证新三板 1 期资管产品之后，相继有招商、兴业全球、国泰元鑫、上头摩根基金、华夏基金、易方达基金、九泰基金、前海开源等多家基金公司陆续发售了新三板专项资产管理计划。100 万准入的门槛，挡不住一日售罄的步伐，究竟新三板产品有何吸引力？

首先，不少专户产品都指向预期政策推动的行业。以公募基金中最先试水的宝盈基金为例，旗下子公司推出的宝盈基金新三板盈丰 2 号，投资标的倾向于节能环保、新能源、新型信息技术、生物医药、高端装备制造业、新能源汽车等新兴产业。包括新三板挂牌公司及拟挂牌公司。这些行业都或多或少的具备产业升级、城市化等战略优势。该产品规模 5000 万元，属于三年全年封闭期类型。由于其涉及到拟挂牌公司标的，因此属于风险系数较高的产品。

而老牌公募国泰基金则更偏好于安全边际较高的标的。尽管新兴朝阳行业的投资呼声很高，但该公司旗下的专户产品拟投资的项目依旧选择了联讯证券、四维传媒等做市交易活跃，退出路径明显的公司。值得关注的是，国泰基金对新三板企业的考量中，还包括了是否有知名 PE/VC 机构参与，以此作为该企业未来预期的衡量依据之一。

抢手优质标的 风险突出

显然，公私募投资机构对新三板的标的态度是高度一致的——行业发展趋势良好、公司在行业中具有较高的成长性和竞争优势以及公司股票具有较好的流动性。的确，安全性、流动性、成长性都在考验着投资者决策者的眼光，也意味着优秀的标的将会成为各类机构争抢的宠儿。

数据显示，2014 年是新三板挂牌数量陡增之年，挂牌公司数量增长 3.4 倍，总市值增长 7.3 倍，投资者数量增长 5 倍，发行次数达过去 7 年总量的 2.9 倍。即便如此，新三板依旧是一个青涩的市场。对资产和股本零要求，经营存续期满 2 年即可申请入市的宽松条件极有可能导致新三板企业良莠不齐、鱼龙混杂。这其实变相的意味着，高质量的投资标的并不会因为挂牌企业数量的递增而同比例增加。相反，因为进入门槛逐步降低，优秀标的将更为抢手。

标的如何估值是很棘手的问题。这直接影响到期兑付时的收益水平。目前媒体对外公开的收益浮动数据都是业内对所投企业的预判，最终将会卖出什么价格大家心中都没有底。不得不承认，由于池子较小，选择面窄，先发优势更明显。先入市的机构投资者会获得一个相对低的价格，越往后的接盘者，将承担越多的风险。同时，企业在经营过程中，也未必会朝着预期的方向不断前进，因此‘时机’是关键。这也是为什么公私募都渴望在今年挤入新三板的重要原因。

的确，此刻涌现出的大批量新三板投资产品还未到实现收益兑付的时间节点，究竟冲动是机遇还是魔鬼只有静观其变。

期待制度完善

分级，势在必行。现在新三板不区分挂牌公司的质量，这会令投资者始终对这个市场缺乏安全感，如果继续往下走，分级是一个重要的课题。OTC 审核太松，导致一些并不具备投资价值的企业也获得了同样的挂牌资格，这对其他优秀企业而言也是不公平的竞争。如果准入门槛趋于放低，那么只有引入分级制才能完善整个市场，才真正谈得上中国的纳斯达克。

比起律师对政策的理想主义，投资经理显得更务实一些。他们更期待的是3月18日即将正式发布的全国中小企业股份转让系统成分指数和全国中小企业股份转让系统做市成分指数。两个指数一旦出现，筹备指数基金的可能性就立刻被放大了。深谙指数基金玩法的公募基金不可能坐视不理。早前市场普遍认为，公募产品不会轻易踏足新三板投资，现在看来，政策的调整将会给投资人更多想象空间。届时，公募基金将有可能不再依赖专户业务或子公司，这有可能成为公募基金做大规模的一条捷径。

12、3.09 -3.15 一周并购事件

2015年3月09日-2015年3月15日中国投融资事件统计见下表

图表 35 2015年3月09日-2015年3月15日中国投融资事件统计

标的方	买方	所属行业	融资金额	宣布时间
京汉置业	湖北金环	房地产开发经营	149500.00 万元	2015-3-12
东葵融资租赁	东盈环球投资	金融租赁	2330.00 万美元	2015-3-12
安方高科	启明星辰	电子工业专用设备制造	22185.00 万元	2015-3-12
合众数据	启明星辰	数据处理	15435.00 万元	2015-3-12
彬讯科技	58 同城	互联网信息服务	3400.00 万美元	2015-3-12
华光电缆电器	万马股份	电线电缆制造	18000.00 万元	2015-3-11

数据来源：投资中国、中商产业研究院

13、国内外一周风投事件统计

在线教育平台“清睿口语 100”获数千万人民币 B 轮融资

清睿口语 100 是一个外语信息化教学智慧平台，为学生用户提供智能听说作业平台、听说作业、智能口语教练等多款产品。本轮融资由新东方领投，朗玛峰创投及软银中国参投，同时俞敏洪将出任董事。口语 100 将利用本轮融资研发包括人工智能、深度学习等技术，同时扩大市场规模，推广移动端产品。

打车软件“Lyft”获 5.3 亿美元 E 轮融资

有确切消息称 Lyft 已完成 5.3 亿美元 E 轮，由日本电商巨头乐天(Rakuten)领投。至此 Lyft 共融资 8.5 亿美元，估值达 30 亿美元。在 E 轮融资中，乐天共投资 3 亿美元以换得 Lyft 公司 11.9% 的股份，目前尚不清楚其他投资人的信息。去年 4 月份 Lyft 完成融资 2.5 亿美元，参与投资的包括阿里巴巴集团和投资公司 Thrid Point。目前竞争对手 Uber 已融资近 50 亿美元，估计近 400 亿美元，进入了 54 个国家 250 个城市，而 Lyft 则只覆盖了美国的 70 个城市。

美妆海淘购物社区唯美网获得千万级天使轮融资

唯美网是一家以香港为总部的化妆品在线零售公司，为顾客提供全球优质美妆产品和运营美妆购物社区。通过和境外美妆品牌专柜的直播内容合作，为国内顾客提供化妆品海淘服务，并通过美妆社区和消费者画像数据分析为顾客提供更深度的美容服务。日前，该公司获得千万级别天使投资，投资方为创东方。

票务营销公司永乐票务获得蓝港互动 2300 万元投资

蓝港互动宣布与永乐票务达成协议，将投资 2300 万人民币入股永乐票务。这是蓝港互动自去年 12 月底在香港上市后的首次资本战略布局。永乐票务是中国排名位居前列的文体体育票务营销公司，具有超过 50000 场文化演出、体育活动的票务运营经验，在全国已经设立了十余家分支机构。

汇美服装获得 3.24 亿元投资

茵曼 INMAN 是一个主打棉麻生活用品的网络服饰零售品牌，定位为“棉麻艺术家”，隶属于广州市汇美服装有限公司。公司日前获得 3.24 亿元战略投资，由搜于特投资，汇美集团本轮融资估值约

13 亿元。

宠物美容 O2O “好狗狗” 获兰天使千万人民币 Pre-A 融资

好狗狗是一个宠物类 O2O 项目，主要提供宠物上门美容服务，为宠物主人解决舟车劳顿、耗时耗力的烦恼，也避免了狗狗受到交叉感染、产生分离焦虑以及被虐待等风险。美容师赚取更多的收入同时也可获得时间上的自由。该项目 3 月 10 日上海站服务上线，首日订单破 300。

CRM 平台 “销售易” 获经纬领投 1500 万美元 C 轮融资

销售易是一个 CRM 应用服务平台，主打“移动 + 社交 + 云”概念，由前 SAP 销售总监史彦泽创立，产品拥有 Web 和移动端两个版本，在企业 SNS 的底层架构上，用户可以在权限范围内按需加载各类应用，拥有比较高的定制性和可扩展性。销售易在功能设计上则以销售管理为重心、兼顾了团队协作和知识管理，对销售人员的工作支持是其一大亮点。

汽车后市场项目 “e 洗车” 获平安创投 2000 万美金 A 轮融资

e 洗车上线于 2014 年 6 月，主要为用户提供互联网预约到店洗车、上门洗车服务，最初 e 洗车是一款基于微信开发的洗车 O2O 平台，独立 App 于 2015 年 1 月上线，目前已占订单量的 70% 左右。e 洗车联合创始人表示，完成此轮融资后会上线保养等业务，此外将与平安进行深入合作，而在业务的模式上将会采用众包的模式，选择跟更多线下的服务提供商合作。

程序员招聘平台 “100offer” 获 2000 万人民币 A 轮融资

100offer 是一个专注于程序员的招聘平台，通过用“拍卖”的方式做程序员招聘，经过人工筛选的程序员被展示给公司 HR，HR 给心意的候选人开除薪资待遇条件。程序员可以看到所有出价公司开出的薪水、岗位安排，选择一键拒绝或者同意面试。创始人贾智凡介绍，本轮融资的资金将用于产品效率的提升、顾问团队的完善和营销推广。

优谈网完成新一轮数千万美元 C 轮融资

优谈网是一家女性互联网服务平台，旗下有大姨妈经期应用、优谈宝宝母婴社区、袋鼠袋鼠母婴商城、懒宝贝智能姨妈巾等。此前是一个心理健康娱乐社区，禹容网络开发运营。该公司日前正式证实已经完成数千万美元新一轮融资，投资方为 KTB。

58 同城 3400 万美元投资土巴兔

土巴兔装修网是一个一站式装修服务平台，装修业主通过土巴兔可以找到合适的装修公司并获得免费的验房、装修报价、设计方案和监理上门服务，且仅当业主对装修效果满意时才需要在一个月后支付 20% 的工程尾款。该公司日前获得 58 同城 3400 万美元投资，据悉，土巴兔本次 C 轮融资总额将超过 1 亿美元。

途牛旅游网宣布并购两家旅行社

纳斯达克上市公司途牛旅游网宣布收购国内两家旅行社绝大部分股权，具体交易价格未公布。两家旅行社分别为天津经典假期国际旅行社和浙江中山国旅。前者是一家传统旅行社，旗下有同趣同游网，具有中国公民出境游组团资格，国际国内航空票务代理资格，因私出入境中介机构资格。浙江中山国旅是一家传统旅行社，旗下有悠乐马旅游网，提供杭州到周边、国内、出境的旅游线路及酒店、机票、景点门票、签证等预订服务，在杭州有台湾自由行入台证办理资质。

14、证券市场一周回顾

（一）股票市场

本周（3 月 9 日-3 月 15 日）尽管受新股集中发行的影响，但沪深股市仍然震荡上行。伴随着银行等金融板块的再度活跃，沪指逼近 3400 点整数关口。

截至周五（3 月 13 日）收盘，上证综指在周内攀升至 3391 点之后收于 3372.91 点，全周上涨 4.04%；小市值板块表现相对较强，中小板指本周大涨 4.38%，创出 2010 年 12 月 24 日以来的新高 6932 点，创业板指本周大涨 6.03%，创出 2014 年 1 月底以来单周最大涨幅，创出历史新高 2070 点；深证成指收 11711.67 点，全周上涨 2.80%。

从宏观经济来看，本周密集公布的 2 月份经济数据并不乐观。不过，这样的数据也为后续货币政策进一步调整提供了条件。而 2 月份的货币信贷数据则印证了流动性宽松的态势仍在持续，在降准降息等货币政策加码以及资本市场融资监管趋紧背景下，资金流入实体经济开始加速。

从股票市场的资金层面看，本周有 23 只新股集中发行，融资金额超过 200 亿元，创出自去年（2014 年）下半年 IPO 恢复以来的最大量。从实际申购的情况下，网上网下冻结资金超过 2 万亿元，也是同步新高。不过，巨量资金锁定并未冲击股市。

资金层面一个利好消息是，融资融券业务中融资规模不断扩大，目前已突破 1.3 万亿，本周增加超过 1000 亿元。更为重要的是，从下周一（3 月 16 日）起，本轮新股申购被冻结的 2 万多亿资

金将集中解禁，有望回流二级市场。

另外，本周人力资源和社会保障部部长在记者会上透露，养老金投资运营方案已经形成，下半年将报批。A股市场或将很快迎来养老金等长期资金入市的重大利好。这无疑将给股市带来助力。

（二）债券市场

本周（3月9日-3月15日）资金面变化不大，央行公开市场净回笼530亿元，债市收益率下行，现券上涨。

1、公开市场

中国外汇交易中心公布的数据显示，3月13日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报3.5000%，较6日涨5BP，7天回购定盘利率收报4.8030%，较6日涨0.3BP，14天回购定盘利率收报4.7700%，较6日跌38BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内变化不大，1周品种最新报4.7380%，较6日跌0.1BP，2周品种报4.7730%，较6日跌9.55BP。

本周央行在公开市场净回笼资金530亿元，为连续第三周净回笼。

新股IPO对资金面的影响低于预期，本周资金面与上周（3月2日一周）变化不大，从货币市场利率走势看，除隔夜Shibor较上周五（3月6日）上行2BP、2周Shibor较上周五（3月6日）下行9.55BP，其它期限Shibor均基本维持上周五水平。

随着新股申购进入尾声，同时春节走款的现金已陆续回流，且中下旬将有较大规模财政存款释放，资金面或将进一步改善。

宏观面上，周四（3月12日）公布的数据显示，我国2月新增信贷创阶段新高，超市场预期，月末广义货币供应量(M2)增速也自低点明显反弹。但周三（3月11日）公布的1-2月工业、消费和投资增速均降至低点，低于市场预期。

2、债市走势

此外，经国务院批准，财政部向地方下达1万亿元地方政府债券额度置换存量债务。

在当前经济形势下，发行地方政府债券置换存量债务，除了能够缓解地方债务偿还压力，更重要的是有利于无风险利率回归，进而配合货币政策的实施，促进社会融资成本的降低。

未来债市走势将主要取决于资金面，资金利率回落的速度和幅度或将决定未来债市收益率的下行空间。

本周现券市场收益率小幅走低。信用债市场，基金买盘较之前踊跃，城投债仍是活跃品种，转债市场由于股市向好，民生、歌华、洛钼等有较大涨幅。预计下周（3月16日一周）资金面将较宽松，资金利率是否下降仍值得关注，现券市场或将震荡。

（三）基金市场

本周（3月9日-3月15日）指数普涨，基金普遍加仓。本周还迎来打新股高潮，打新基金业绩斐然。专家建议投资者要优选报价能力强的基金公司，最大限度分享打新股收益。

根据德圣基金研究中心的数据，截至3月12日，偏股方向基金仓位明显上升。可比主动股票基金加权平均仓位为89.58%，相比上周上升0.76%；偏股混合型基金加权平均仓位为85.10%，相比上周上升1.01%；配置混合型基金加权平均仓位73.80%，相比上周（3月2日一周）上升1.20%。

自去年IPO开闸以来，打新基金取得了不错的业绩。在今年以来的打新潮中，共有188只基金获配新股，累积获配金额约10.12亿元，其中有69只基金获配新股数量超过4只。

从具体基金来看，国泰淘新灵活配置获配的新股数量达24只，且累积获配金额也是最高，是今年以来的“打新王”。从打新基金类型来看，以混合型和保本型为主，仓位较为灵活，在打新股方面留有足够的资金，容易提高中签率。

从基金公司的角度看，对打新参与最为积极的主要有7家基金公司，分别是富国、宝盈、工银、诺安、鹏华、东方、兴全。此外，超大型基金中南方基金对于打新保持较高的参与度，有7只基金获配新股，累积获配约4622.90万元。

总体上来说，多数打新基金重点配置对象为不定期新上市股票，以及不超过10%的优质老股和80%左右的债券、返售证券、现金等低风险产品，因此基本上还是能获得正收益。

虽然打新基金整体能获得正收益，但受到公司报价能力、基金规模等因素影响，业绩分化较大。投资者在寻找优质打新基金的过程中，要选择报价能力强的公司，尽量选择重视打新提升收益的基金公司。

同时，选择规模适中的基金。因为打新基金和普通基金类似，规模在一定范围内对收益会产生

正面影响，超过一定规模后，打新收益反而会因为规模太大而遭到稀释，这也是大公司不热衷于打新的主要原因。

目前市场预期打新基金年化收益率均超过 10%，不过，这一高收益可能会遇到资金追捧而稀释收益。投资者要优选报价能力强的基金公司，同时规模适中并能及时防止套利的才是好基金。此外，打新基金业绩特征决定了其并不太适合对投资收益追求较高的投资者，稳健型投资者可以适当关注。

四、产业市场

1、国内运动品牌业绩齐增 订单库存等指标趋好

去年 10 月，国务院发布的《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》(以下简称《意见》)提出，到 2025 年体育产业总规模达到 5 万亿元。对于国内运动品牌来说，这一政策可谓给市场装上了发动机。多家行业内上市公司的业绩或许说明，市场二次“起飞”即将到来。

继安踏 2 月公布本土运动品牌首份 2014 年业绩后，361 度和匹克分别于 3 月 10 日和昨日(3 月 11 日)交出了 2014 年业绩答卷。

安踏营收增长 22.5%、净利润增长 29.3%；361 度的营业额为 39.06 亿元，同比增长 9.0%，净利润为 3.98 亿元，同比增幅高达 88.2%。匹克的业绩也可圈可点，营业额增长 8.7%至 28.41 亿元，净利润增长 31.3%至 3.21 亿元。

随着上述三大品牌去年业绩普遍向好，业界相信，运动服饰业的二次增长即将到来。不过，在业界看来，目前逐步恢复活力的本土运动品牌仍需提防来自国际巨头的竞争。

订单、库存等指标趋好

关于销售额的增长，361 度方面的数据显示，2014 年冬季产品、2015 年春/夏季及秋季产品订单分别增长 8%、11%及 16%。

上个月公布全年业绩时，安踏已连续 7 个季度实现了订货金额增长，2015 年的目标是营业收入

破百亿元。

匹克表示，公司 2015 年第三季度订货会订单总金额按年取得了双位数增长，是连续第 6 个季度订单金额实现增长。

事实上，库存一直是运动品牌行业的痛点，去库存带来的毛利下滑、品牌价值下降等问题层出不穷。目前，这一难题已基本缓解。

361 度董事会主席指出，随着店内库存水平渐趋正常，其零售折扣亦有所收窄。不过，其依然强调，如果各个公司再提高产量，产业或会再次出现供应过剩问题。

国际品牌竞争不容忽视

2014 年是中国运动服饰产业经历数年低迷后，开始复苏的一年。

随着安踏、361 度和匹克等运动品牌去年业绩普遍向好，业界相信，运动服饰的二次增长即将到来。

不过，看上《意见》红利的不仅仅是本土运动品牌。3 月 9 日，阿迪达斯大中华区董事总经理表示，其非常欢迎中国政府提出这样的一个政策来促进运动产业的发展。

数据显示，耐克大中华区 2014 财年(截至 2014 年 5 月 31 日)实现收入 26.02 亿美元，阿迪达斯大中华区 2014 财年(截至 2014 年 12 月底)实现收入 18.11 亿欧元。

在三四线城市，本土品牌有天然优势，价格也更亲民。不过，这部分市场消费者的喜好也在变化，注重运动的生活方式使得他们除了价格也更重视产品，相比而言，国际品牌在这方面或许更具吸引力。

2、我国肉鸡行业低谷期持续 3 年 福喜事件再重创

因为一些非规律性因素的出现，中国肉鸡行业低谷期超长持续了 3 年时间。现在，深度受损的行业刚刚有所改善，但受福喜事件影响，多数鸡肉出口企业海外商道受阻，至今难以修复。

订单骤减

按照正常年景，青岛九联集团股份有限公司(以下简称“青岛九联集团”或“九联”)新建的办

公大楼里此刻应该频繁出现来自日本合作伙伴的身影，而这家全国最大的肉鸡熟食制品出口企业的国际销售部也应该一片繁忙。

然而，真实的情形却完全相反，事实是有着多年合作关系的日本商人大部分去了泰国等东南亚国家寻找新的合作伙伴，位于九联办公大楼 5 楼的国际销售部大门紧闭。这一切显示这个以鸡肉出口见长的企业今年的出口订单不很理想。而这一事实的根源，则要从半年前发生在中国的“福喜事件”说起。

九联集团一直是山东籍肉企中的佼佼者，也是一个集种禽繁育、肉鸡养殖、宰杀冷藏、熟食品加工、国内外贸易于一体的大型鸡肉类企业。

一直以来九联集团的出口业务占比较大。海关信息网 2013 年公示的中国农产品出口企业百强榜上，九联集团排名第 5，位居禽类出口企业第一。

2010 年，九联鸡肉熟食制品出口总量占国内出口总量的 25%，超出同行业排序 2-5 位的总量。

九联的合作伙伴主要是日本企业，此外，还出口欧盟、俄罗斯、中东、美国、南非、智利等十几个国家和地区。九联还是肯德基、麦当劳等洋快餐企业的供应商。

让九联在业内的风光打上阴影的，是发生在去年的“福喜事件”。2014 年 7 月，有媒体曝光肯德基、麦当劳供应商上海福喜食品公司使用过期鸡肉。一时间大众的焦点全部聚集到了鸡肉类企业尤其是肯德基、麦当劳的供应商身上。

除了消费者们的质疑，九联等出口企业还遭到了来自日本的合作伙伴的抛弃。

事件发生的第 5 天，麦当劳日本控股公司总裁兼首席执行官对外表示，受上海福喜食品有限公司相关报道影响，顾客对麦当劳从中国进口的鸡肉产品的担忧日益加剧。同时，麦当劳日本控股公司还宣布，公司决定停止出售所有中国生产的鸡肉产品，转而使用泰国鸡肉产品。

商务部数据显示，2014 年 1-3 月，从中国进口鸡肉及制品的国家和地区中，按金额排名第一位的是日本。

这件事对整个行业影响很大，本来鸡肉行情经过了 2012、2013 年的低迷期，在 2014 年应该反弹，但是这件事延长了行业低迷期，导致不少企业蒙受更大的亏损，对行业的伤害也加深不少。

福喜事件对出口型企业影响最大。福喜事件之后，日本餐饮渠道的中国鸡肉销量变化不太明显，

但是商超渠道的销量下滑严重。

数据显示，中国每年出口鸡肉熟食制品 20 万吨左右，但是福喜事件之后，出口订单下降了 40% 左右。

接连变故

受行情和其他因素叠加影响，尤其是突如其来的外界因素的干扰，不少鸡肉企业最近 3 年投入与回报严重失衡，甚至巨额亏损。

福喜事件发生之前，已经进入行业低谷期的中国肉鸡行业先后遭受了两场灾难，分别是发生在 2012 年的“速成鸡事件”和 2013 年的“禽流感事件”。

2012 年 11 月，有媒体报道肯德基与麦当劳供货商山西粟海集团养殖的一只鸡从孵出到端上餐桌，只需要 45 天，随着舆论的关注和质疑，这种鸡逐渐被定性为是用饲料和药物喂养的“速成鸡”。

尽管后来有不少业内专家学者对“速成鸡”进行解释，称 45 天是现在白羽鸡正常生长周期，但是消费者对整个行业的质疑并没有解除。

2013 年第一和第二季度，毛鸡均价每斤跌破了 4 元大关，出现了 3 年内的最低值。

2013 年，H7N9 禽流感事件爆发，整个鸡肉行业如经历过一场枪林弹雨，一段时间内，肉鸡几毛钱一斤都没人要。东北、广州、山东等多个养殖地区的养殖户因遭受疫情、资金链断裂或者对行业失去信心而大量退出。

来自中国畜牧业协会禽业分会的一组数据显示，2013 年行业损失高达 1000 亿元，2014 年 1 月行业总损失估计在 200 亿左右。

这两个事件叠加起来，对行业的破坏力非常大，很多中小型肉鸡养殖企业倒闭，几个禽类上市公司全部亏损。

此时，埋伏已久并拥有充足资金的大型养殖企业该出手了，但是也在毫无察觉的情况下，掉入了另一个陷阱。

肉类行业的行情有“大小年”一说，一般 3 年为一个周期，坏年景后下一年行业一般会触底反弹，出现好年景。2011 年鸡肉行业的行情非常好，当年第三季度毛鸡均价达到了 5 元/斤。2012 年

行情下滑，跌至 4.1 元/斤。

本来 2013 年预期会是好年景，但是 2012 年底出现了‘速成鸡事件’，刚刚回升的鸡肉价格应声跌落。紧接着 2013 年又出现禽流感事件，低迷的行情又持续了一年。

根据对行情的预判，包括九联在内的很多大型鸡肉企业都认定 2014 年鸡肉行情一定会爆发。

在行情低迷时增加投入是多数大型企业的策略，正常情况下我们国家祖代鸡数量不能超过 110 万套，但是截至 2013 年末，由于企业预估 2014 年是“大年”而增加投入，导致祖代鸡达到了 145 万套。

但是，意料中的“大年”还没有完全到来，2014 年 7 月，福喜事件爆发。

3、核电重启尘埃落定 今年或进入密集批复期

3 月 10 日，国家发改委发布文件称，中广核红沿河核电二期项目两台百万千瓦核电机组获批准。据了解，这是 2012 年 12 月核准田湾二期工程以来，时隔 26 个月后政府再次核准新的核电项目，也是 4 年来我国真正意义上的首个新批核电项目。

预计实质性重启开始后，紧紧年内还将有其他项目核准开工，核电将进入一个密集批复期。

核电重启第一单花落中广核近日，港股上市公司中广核电力发布公告称，发改委向公司控股股东中国广核集团下发了《印发国家发展改革委关于核准辽宁红沿河核电二期工程请示的通知》，批准了红沿河核电 5、6 号机组的建设。

今年 2 月 17 日，红沿河核电站 5、6 号机组正式在国务院办公会议上获得核准，国家能源局近日也批复该项目，并交由核电司具体经办。在此之后，红沿河二期项目需经国家发改委批复后向企业发函，并获得国家核安全局颁发的核电厂建设许可证，即可开工建设。

作为我国东北地区第一座大型商用核电站，红沿河核电站的业主公司红沿河核电有限公司由中广核、中电投和大连市建设投资公司按照 45：45：10 的比例出资，规划建设 6 台百万千瓦级压水堆核电机组，一期工程建设 4 台单机容量为 111.9 万千瓦的压水堆核电机组。目前，1、2 号机组已并网发电，3、4 号机组处于建设期，预计今年正式投运。而二期项目规划建设的两台百万千瓦级核电机组将使用我国自主核电技术品牌——ACPR1000，该技术已应用于阳江核电 5、6 号机组建设。

公开资料显示，中广核去年 12 月 10 日在香港上市。当时资料显示，中广核电力计划在港发行

88.2 亿股，净集资额 238 亿港元，其中 54% 的资金将用于收购台山核电，27% 的资金将用作公司在建设核电站方面的资本开支，10% 用于开拓海外市场及提升其全球范围内的竞争力，7% 则用于偿还公司债务，另有 5% 用于支持研发活动。

核电安全性仍是首要问题

核电审批暂停了四年来对该产业的相关公司打击很大，现在核电重启了，利好全产业链。但核电重启本身对未来核电产业发展的影响以及对整个能源结构调整的影响大小，关键是看重启之后审批的速度，一年审批一两家也算是重启，但影响会微乎其微；如果审批速度加快，对于核电发展影响就会比较明显。

核电重启意在带动我国能源结构的优化调整，使我国能源结构与发达国家更加趋同。不过，按照我国核电项目的规划数量和利用比例来看，核电并不足以彻底改变我国能源结构格局。

核电的安全性仍是普通民众关注的首要问题。《核电安全规划(2011-2020 年)》要求，按照全球最高安全要求新建核电项目。新建核电机组必须符合三代安全标准。

核电重启主要是基于治理雾霾的需要，本身干净环保，发电成本虽然仍稍高于火电，但已经具备与火电的竞争力。然而，核电站的安全性一直遭到质疑，特别是日本福岛核电站发生大规模核泄漏事故之后，人们对其安全性要求更高。

因此，未来核电审批速度仍将以稳步、安全为主，准备充分一家批一家，批复数量方面不会出现大规模“井喷”。

4、补贴救奶农或杯水车薪 国家乳业政策望本周出

奶农因卖奶难而发生的倒奶事件虽然已成过去时，但是，当前国内生鲜乳的供应仍处于“过剩”。当众多的乳企照单全收奶农的生鲜乳时，它们的乳粉库存积压也是与日俱增，这也给我国的乳品行业提出了新的要求，如何让国内乳企健康成长，并让奶农的利益与乳企的利益达到一致，成为各地政府及行业人士都在关心的事情。

近日，河南省针对奶农卖奶难出台鼓励政策，对收购生鲜乳并符合补贴政策的乳企，每加工一吨奶粉，河南省财政将给予补贴资金 1 万元，以提升使用生鲜乳加工奶粉的市场竞争优势，刺激乳企收奶。

政府出手救市

效果或是杯水车薪

据媒体报道，今年2月份发生的各地奶农倒奶事件中，河南省也是重灾区。

时下虽然没有再发生倒奶事件，但从河南省出台的鼓励政策可以看出，奶农卖奶难依然存在。

据了解，根据河南省畜牧局和河南省财政厅联合下发的通知，自2月17日起，河南省境内的32家取得乳制品(液体乳)生产许可证的乳品加工企业，按合同收购河南省境内生鲜乳进行喷粉储存，将可享受临时补贴政策。

值得一提的是，此次河南省针对乳制品企业的补贴并非长期行为，通知显示，此次补贴期限暂定3个月，对单个乳品加工企业补贴资金最高不超过500万元。

对于河南省此举，政府的补贴只是杯水车薪，对奶农卖奶难一事并没有太大帮助。

河南省为了防止奶农倒奶出台补贴政策也是当地政府临时救市的举动，效果如何不好说。另外，这些补贴能否到位也是一个未知数。

据了解，加工一吨乳粉的成本价与世界乳粉的价格相差1万元-2万元，补贴一万元也是亏损的，因此给奶农补贴一万元也是杯水车薪。

目前各地政府都非常关注奶农卖奶难的问题，虽然目前形势已经比去年年底好很多，但是，卖奶难依然存在。另外，一些地方政府也在积极地做一些工作，包括建立第三方检测制度，推行原奶分级管理等，但是，这些都不能解决根本问题，地方政府也都在等待中央政府的政策，因为中央政府的政策会对乳业发展指明方向。

期待国家政策出台

曾几何时，全国各地发生奶农倒奶事件。当时也是政府出手干预，最终企业不再拒收或限收奶农的生鲜奶，但是收购价格同比有所下调。而倒奶事件背后也对中国的乳业提出了拷问。

中国的乳业市场目前是内忧外患，内忧是国内产业没有应对措施，外患则是全世界的乳企都蜂拥中国市场。欧洲等国家对奶牛养殖都有配额限制，中国的乳业也应该有国家层面上的顶层设计。

国家相关部门应该对乳品产业给予重视，可以考虑对进口奶粉实行“双反”。

值得注意的是，中国本是奶源短缺的国家，而进口奶粉的冲击使得目前国内生鲜乳供给过剩，奶农多年经营的牧场也面临着生存危机，虽然当地政府也在积极努力，但目前来看亟需顶层设计。

各省各地都在努力解决奶农卖奶难问题，但是效果不是很好。如果让企业继续收奶，造成企业基粉库存加大，奶农依然面临较大的困难。能够救中国奶业发展的办法，首先是鼓励巴氏奶发展，另外，进口奶粉、还原奶泛滥，国家应该明确乳制品的标识，给消费者选择权。

全国一盘棋统筹安排，国家出台文件后，相关部门才能根据国家政策因地制宜，解决相关问题。

针对当前奶业存在的问题，国家已经指定了相关政策，大约本周就会对外公布了。

据了解，此轮针对乳业的政策包括对进口奶粉进行限制、复原乳检测办法，以及鼓励巴氏奶发展等。由于政策没有出台，哪些政策会落地目前不好说。

事实上，奶价下跌伤农伤企的问题也成为今年两会代表、委员关心的话题。

5、钢铁回暖恐只是昙花一现 未来钢材出口或受抑制

根据中国钢铁情绪指数显示，由于春节过后国内订单量预期向好，中国钢铁市场下个月的前景有望得到极大改善。3月份的普氏能源资讯 CSSI 指数为 72.2 点(最高为 100 点，大于 50 表明上升预期；小于 50 表明下跌预期)。3月份的指数相较于 2 月份创纪录的低位 8.8 点猛增了 63.4 点，达到去年 4 月份以来的最高值。

据了解，钢铁行业在春节过后，市场情绪反弹本来是很正常的，但由于之前几个月的订单量持续减少，加之中国钢铁市场此前很不活跃，所以今年回升的幅度更加显著。尽管新订单预期有了很大的提升，但是市场对于出口的悲观情绪仍在持续，而且钢铁库存高企也可能会抑制钢铁价格回升至原有水平。

可见，年后钢铁行业的回暖恐怕只是“昙花一现”，不过这对目前钢铁行业来说已属难得，随着 3 月份终端需求的实质启动，市场库存将逐步得到消化，加上目前跌破 60 美元的矿价，导致钢材成本仍然有下探空间，因此 3 月份钢企的盈利水平有望回暖。

进入 3 月份以后，由于气候原因，钢价会相较于之前的颓势保持一个企稳的状态，这时候说钢价反弹为之过早，充其量只能是保持在一个稳定的范围，因为在进入 2015 年以来，国内钢铁库存一直在增加，目前已经连续 8 周保持增长，在高库存的压力下，即使进入传统旺季，钢价也难以寻求

稳定的支撑点，对钢企来说，只能‘一边消化一边投放’。

钢价难寻支撑

自今年1月1日起《环保法》实施，对于钢铁行业来说，环保成本进一步上升，钢铁企业生存环境更加艰难，而在这样的生存环境下，国内钢铁产能也是放缓了脚步，据国际钢协数据显示，1月份中国粗钢产量为6550万吨，同比下降4.7%。尽管国际钢协统计数据与国家统计局数据有所差异，而且考虑到钢材需求和春节假期因素，钢铁产量回落在情理之中。不过让钢铁行业略显尴尬的是，2月份中钢协统计的重点钢铁企业旬度粗钢日产有较大幅度下降，但钢企产成品库存大幅增加。

春节之前，有些钢厂是处于减产和维修状态，产量有所下降，但是由于要过春节，钢企出货量减少，导致库存继续增加”

数据显示，重点大中型企业2月份上中旬累计日产163.1万吨，较1月份平均日产(177.8万吨)减少14.7万吨；重点大中型企业钢材库存量为1646.7万吨，较1月末增加170.0万吨，增幅11.5%。3月份随着需求逐渐恢复，成交好转，预计钢企库存将有所回落。

不过，虽然到3月份，国内钢企都迎来一个需求增长的旺季，但是在过高的产能压力和库存压力之下，国内钢企为了消化库存，已经快到了甩卖的程度，中国钢企的廉价攻势甚至已经被日本钢材贸易商认为是不计成本地抛售了，从这可以看出国内钢企为了扩大销路已经是在‘割肉’了，国内钢铁市场竞争激烈，钢企就拼命地在海外找销路，有订单就接。

而这样的甩卖导致的就是钢价依然难寻支撑，数据显示，上个月全国钢材综合价格指数为103.6，较1月末下跌了1.5%。

钢价的支撑点就是国内和国外的钢材消化速度，现在铁矿石价格仍然有下探的趋势，已经跌破60美元，钢材成本比较低，所以钢企的盈利在未来有一个好的预期，不过由于国内钢材出口过于‘急功近利’，将来很容易受到海外钢企的联合抵制。

扩内需仍是王道

在去年我国首次成为钢材净出口国以后，中国钢材出口的速度在今年丝毫没有放缓的意思。数据显示，2015年1月份我国钢材出口量再次创下历史最高记录。海关统计数据 displays，1月份我国钢材出口1029万吨，较上月增加12万吨，环比增长1.2%，同比增长52.1%。与出口相比，1月份我国钢材进口115万吨，较上月减少6万吨，环比减少5.1%，同比减少15.1%

2014年以来，由于我国钢材出口量的剧增，导致其它国家对我国相关钢材产品的贸易制裁措施的增多。今年2月份继马来西亚对我国热轧卷材、格子花纹卷材和酸洗涂油卷材裁定征收2.49%-12.19%、15.62%的反倾销税后，泰国也将其对我国未涂漆的镀铝锌钢板反倾销税率从2013年2月份的2.86%-26.22%提高到29.5%。2015年我国钢铁工业遭受其它国家贸易保护主义限制的形势仍不容乐观，预计3月份钢材出口将有所回落。

不过，钢铁行业无需为此过于忧虑，国内钢材出口被国外贸易保护主义抑制，这对国内钢企来说也不是第一次了，不过国内钢材有价格优势，在国外不愁找不到买家。

出口被限制不能作为钢企消化产能不力的借口，出口虽是拉动钢材消费的一架马车，但是出口的钢材与国内钢材的产能相比仍然只是少数，中国钢铁产能的消化指望出口是不现实的，扩大内需才是王道。

国家发改委自2014年4季度以来密集批复一大批基础设施投资项目，总投资额有数万亿元之多。此次政府工作报告也提出，要增加公共产品有效投资，启动实施一批新的重大工程项目。

其中包括：铁路投资要保持在8000亿元以上；重大水利工程已开工的57个项目要加快建设，今年再开工27个项目，在建重大水利工程投资规模超过8000亿元；加大城镇棚户区和城乡危房改造力度。今年保障性安居工程新安排740万套，农村危房改造366万户等，这也使巨大的钢铁内需得到更多释放。

6、楼市低迷倒逼开发商谋变：标杆房企现高管离职潮

“并购年”、“触网元年”、“高管离职年”……

这些关键词折射了2014年以来的房地产行业变化现状，而在“黄金时代”走远，“白银时代”已经来临，房地产高速发展期结束之际，能够好好“活在”场内“踢球”的房企都在“谋变”。

而在“谋变”大势之下，千亿元级房企、标杆房企等都不可避免地要“换血”，中型发展商甚至已经开始裁员，一场房企高管离职潮正在袭来。

与往年不同，今年房企中层管理人员出走，甚至‘换帅’现象都比较明显，而且这些昔日业界耳熟能详的人中不乏‘自立门户’去创业的人士。除了个人价值观与企业战略走向有所分歧之外，互联网的冲击也为房企高管出走提供了创业土壤。

房企高管现离职潮

数据显示，2014年108家重点房企内出现129次人事变动，远高于2013年的69次人事变化，其中辞任、辞职的高管人数为48人，涉及万科、龙湖、招商、碧桂园、佳兆业等大型房企。

另据一组公开数据显示，2014年至今，A股上市房企共有80多名关键管理人员离职，较2013年全年增加超七成。

据悉，上述关键管理人员不乏地产圈内的“名人”。比如，招商地产董事长林少斌辞职、碧桂园首席财务官伍绮琴请辞、碧桂园营销中心杨永潮离职、瑞安房地产行政总裁李进港辞任、新鸿基董事局主席兼行政总裁郭炳湘离职、成都万科总经理刘军离职，银亿房地产副总裁章梦瑾、董秘李笛鸣离职，绿城执行董事郭佳峰离开绿城自立门户等。

而在2014年年末的不到20天内，迫于某些压力，佳兆业董事会主席郭英成、执行董事兼董事会副主席谭礼宁、首席财务官张鸿光相继提出辞职。

除此之外，华远地产董事长任志强也在这一年卸任，而万科前副总裁、现任房多多合伙人肖莉干脆加盟了一家基于O2O模式发展的房地产中介公司。值得注意的是，3月8日，万科副总裁毛大庆正式离职，转而创业。

事实上，春节前后，更有一批被传离职的房企高管，其中包括世茂集团副总裁蔡雪梅。

2月12日晚间，世茂向外透露一项重大人事调整信息，蔡雪梅变身为分管世茂创新业务板块的副总裁，将不再兼任世茂集团营销公司总经理一职。这被业界解读为离职前的“过渡期职位”。

除了任志强是正常的退休外，多数房企早于2014年年中就开始计划着手调整人才架构了。包括类似于合生创展等一些房企下半年就开始实施裁员计划了”

企业转型加速人事巨变

2014年在国内经济增速放缓，房地产行业调整的背景下，地产投资增速下滑，市场观望情绪加大，市场库存量迅速放大，许多城市的库存去化时间达到12个月以上。

在这种库存高企，供过于求的市场背景下，靠简单的拿地、融资、卖房谋求高利润的经营模式已经触到了行业天花板。根据国家统计局数据，2014年全国房地产开发投资累计完成9.5万亿元，同比增长10.5%，相比2013年19.8%的增幅大幅下降了9.3个百分点；全国商品房销售面积12.1亿平方米，比上年下降7.6%。全国商品房待售面积6.2亿平方米，比2013年末增加1.3亿平方米，

待售商品房面积同比增幅达 26%。

在这种形势下，销售压力增大、行业利润率不断走低，企业转型、整合资源，把原本投向地产行业的直接投资分流到投资其他行业，转型、多元化投资等战略布局方向的转变都在缩减房地产行业管理人员的职业生涯增值空间。

事实上，除了战略转型等行业巨变外，企业要发展，就要求销售规模要不断增长，在这个市场环境下，这对于职业经理人来说是严苛的考验。而在 2014 年房价急转直下，未给企业反应时间的市场背景下，房企高管不但难以进一步抢占市场份额，甚至“失守者”居多，销售目标完不成几乎是大多数房企中层管理人员，甚至高管离职的重要原因，而 2014 年不少房企都未完成年度销售任务，这显然加速了离职潮的袭来。

7、养老产业公立民营冷热不均 政策丰满效果骨感

在一系列鼓励政策密集出台的背景下，养老产业正成为社会资本的热门投资方向。不过，在民营资本大举进军的同时，公立和民营养老机构政策“双轨制”导致公立民营机构冷热不均，民营机构定位模糊、盈利困难、经营难以持续等问题制约着养老产业的进一步发展。

多位全国政协委员建议，在养老产业发展的过程中，政策上应“一视同仁”，同时通过购买养老服务的形式实现对产业的支持。另外，养老产业的培育需要周期，养老产业在不动产、偿付能力、税收等方面都需要得到更大的政策空间。

窘境 民营养老盈利前景不明

自 2013 年 9 月《国务院关于加快发展养老服务业的若干意见》出台以来，国内养老产业迎来政策密集出台期。

此后的一系列措施，在鼓励民间资本参与居家和社区养老服务、机构养老服务、养老产业发展方面给出多重优惠。养老产业迅速成为了民间资本的投资蓝海，保险企业、房地产企业纷纷涉足。

就在民间资本趋之若鹜的同时，养老产业定位模糊、盈利困难和经营难以持续等问题也逐渐暴露出来。

目前民间资本投资养老服务产业非常艰难，除固定资产投资外，由人力成本、能源费用、房产税、土地使用税等构成的运营成本也非常高。由于市场需要培育，前期入住率不足，民营养老机构运营压力非常大。

以武汉一家纯照料型服务机构为例，2014年服务收入仅400万元，而人员工资、水电气等能源费用和各项税费的运营成本高达1300万元，净亏损900万元。这还不算设施投资5亿元的收益，如果按照5%的银行利率保守计算，又是2500万元的损失。综合折算下来，这家养老机构一年至少亏损3400万元。

目前商业养老社区建设存在“一窝蜂”的现象。商业养老是系统工程，除了养老社区外，还需要生活照料、医疗护理、紧急救援等内容。保险资金投资养老产业要有收益，但成功的企业不多，同时养老社区建设周期长、资金运用量大、回报率较低。

养老产业不管定位如何，普遍盈利困难。很多接触过养老地产、投资过养老院的商人都表示，养老产业是一个比较慢、比较贵、比较不赚钱的产业。加之难以负担专业完善的养老服务团队，无论从人员培训还是团队管理方面，养老机构都难以做到专业可持续。与此同时，养老产业还需要医疗等更加专业的资源，真正能够持续经营的养老机构更是少之又少。

中高端的养老社区和养老产业目前也存在缺少成熟可行盈利模式的问题。调研发现，在涉足养老产业的公司中，只有极少数通过自己的管理、品牌运营达到盈利，更多都是亏损的。

症结 公平竞争环境缺失成主因

针对目前民间资本投资养老服务产业的艰难现状，有政协委员指出，一个重要原因在于政府补贴公办养老机构“扭曲”市价，导致公平竞争环境缺失。

据了解，目前，我国的养老机构主要分为三类。第一种是公办性质，这类养老院收费低，但床位缺口巨大，老人如果想就近养老，可能需要排队多年，才能等到一个空床位。

第二种养老机构为公建民营模式，这类养老机构由社会力量负责日常服务，政府则主要进行服务质量监督、惠民补贴发放等，由于定位不明确、成本高、收费较公立更贵等原因，盈利状况普遍不佳。

第三种是营利性养老社区，主要面向中高端老年群体，这类机构由于投入大周期长，加上后续经营风险莫测，目前盈利者寥寥。

对公办养老机构的特殊优惠和补贴政策，导致了市场价格的“扭曲”。公办的养老机构价廉物美、一床难求，民营市场化养老机构因成本高而入住率低，公办的养老机构由政府投资，运营上享受各种税费减免以及财政补贴。

目前的优惠政策按营利性、非营利性来区分，有些打着非盈利性的招牌也在做盈利性的事。

建议取消不同主体的政策“双轨制”待遇，无论是民营还是公办都是给国家社会做贡献，养老产业和服务业前期是需要扶持的。应该给一个公平的政策，就是大家都一样，前期给几年的扶持政策，五六年或者一个时间段内，让大家在一个起跑线上。

8、汽车业去年大多不开心：一汽夏利再创亏损纪录

近日，部分上市整车企业及汽车经销商集团发布了 2014 年业绩预告。而中国汽车工业协会发布的数据显示，2014 年我国汽车销量达到 2349.19 万辆，同比增长 6.9%，总体呈现平稳增长态势，增速比上年下降 7 个百分点。

依据部分汽车行业上市公司发布的业绩预告，多数上市整车企业去年业绩出现下滑。依赖于合资品牌销量的有力拉动，部分上市车企的业绩继续保持稳步增长；相比之下，以自主车型为主的车企业绩则出现下滑，凸显生存困境。商用车市场则持续 2013 年以来的低迷之势，多数商用车企销量、业绩继续下行。此外，受汽车市场增速放缓及竞争压力的影响，多数上市汽车经销商集团的业绩也难掩黯淡。但在去年政府密集利好政策的刺激下，新能源汽车业务则现蓬勃发展之势。

乘用车领域两极分化

幸福：主要还是靠合资的战斗

2014 年，我国乘用车市场继续保持稳定增势。中汽协公布的数据显示，去年我国乘用车共销售 1970.06 万辆，同比增长 9.9%。只是，在整体保持稳定增速的大背景下，2014 年上市整车企业的业绩两极分化趋势愈加明显，背后凸显的则是自主品牌面临的生存困境。

长安汽车、上汽集团去年的业绩表现属于十分抢眼的。长安汽车发布公告称，预计 2014 年业绩同向大幅上升，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 111.09%-122.50%，达到 74 亿-78 亿元。长安汽车明确表示，公司报告期内业绩的大幅度增长，主要是得益于合资企业长安福特翼虎、新蒙迪欧等销量同比大增，投资收益大幅增加(2014 年长安福特投资收益预计为 72 亿元，同比增长 75%)，以及重庆长安本部 CS75、逸动等销量同比大增，本部实现同比减亏。

上汽集团则预计 2014 年度实现归属于上市公司股东的净利润将同比增加 12%左右，约 278 亿元。上汽净利润的增长主要也是来自销量增长的贡献，根据公告显示，2014 年度，上汽集团共销售整车 561.99 万辆，同比增长 10.1%。其中，上汽集团旗下三家合资公司上海大众，上海通用及上汽通用

五菱分别贡献销量 173 万、172 万和 159 万辆，共计 504 万辆，占上汽集团 2014 年销量的 89.6%。此外，根据 2 月 5 日上汽集团发布的另一份公告显示，上海通用 2014 年净利润达到 176 亿元。由此可见，在上述两大车企净利润的大幅增长中，旗下合资公司的贡献尤为巨大。

苦涩：调整跟不上变化，各种遭遇拐点

与之形成鲜明对比的则是一汽轿车和一汽夏利这对“难兄难弟”。近日，一汽夏利发布业绩预告，预计 2014 年归属于上市公司股东的净利润亏损 15.5 亿-17.5 亿元，下滑幅度达 222.92%-264.58%。这是天津一汽继 2013 年净利润亏损 4.80 亿元之后，再创亏损纪录。天津一汽方面表示，亏损的主要原因是公司产品结构升级调整的步伐未能适应市场快速变化的要求。夏利 N3、N5 轿车、威志 V5 轿车销量同比下降，2013 年推出的夏利 N7 产品未达销售目标，骏派 D60 产品 2014 年内上市日期有所推迟，导致 2014 年度公司产销规模同比有较大幅度的下降，公司主营业务产生了较大的亏损。

销量实现近两成增长的一汽轿车也未实现利润增长。一汽轿车 2014 年度业绩预告称，该公司去年共实现销量 29.33 万辆，同比增长 18.04%，但由于宣传费用增加和部分产品销售结构发生变化，归属于上市公司股东的净利润为 0.5 亿-2.5 亿元，同比下降了 75.18%-95.04%。这也是一汽轿车连续两年因销售费用高企导致公司净利润出现大幅下滑。

一直领军自主车企的长城汽车，也在去年遭遇拐点。长城汽车业绩快报显示，2014 年长城汽车共实现销量 73.08 万辆，同比下降 3.08%。另据其公告显示，该公司去年归属于上市公司股东的净利润为 80.51 亿元，同比下滑 2.20%。

此外，比亚迪 2014 年度业绩快报显示，2014 年该公司归属于上市公司股东的净利润为 4.38 亿元，同比下滑 20.82%。尽管去年比亚迪在新能源汽车领域增速迅猛，但尚难弥补其传统燃油车利润的下滑，从而造成其整体利润下滑。

商用车行业持续低迷

近年来，商用车市场已持续低迷。2013 年，商用车销量仅微增 0.6%，而在 2014 年，商用车销量则再次下滑。数据显示，2014 年商用车产销分别完成 380.31 万辆和 379.13 万辆，同比分别下降 5.7%和 6.5%。与之同步，多数主营商用车业务的上市车企利润也出现同比下滑状况。

金杯汽车预计 2014 年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-1.5 亿元左右，同比降幅高达 948.90%。金杯汽车称，由于 2014 年货车行业景气度降低，公司全年整车销售收入下降，销售毛利率有所降低，另外为提高公司整体技术水平投入了较多的研发费用，从而导致公司收入利润有所下滑。

亚星客车也发布公告预计 2014 年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润将亏损 1.3 亿-1.5 亿元，同比下滑 2579.12%-2960.52% (2013 年归属于上市公司股东的净利润为 524.38 万元)。亚星客车认为，业绩预亏的主要原因之一是 2014 年国内外经济增长乏力，经济增速持续下滑，公司面临市场、成本与价格、节能排放等多方面的压力，公司搬入新厂区后刚性费用增加，人工成本上升，导致主营业务利润亏损较大。

相比之下，中通客车的成绩单还算喜人。公告显示，2014 年中通客车归属于上市公司母公司的净利润为 2.61 亿-2.93 亿元，同比增长 150%-180%。不过，中通客车利润的增加并非源于汽车主业出色，而是因其出售子公司新疆中通房地产开发有限公司而获收益计入本年度利润，影响公司合并报表利润 1.9 亿元，其中归属于母公司净利润 1.8 亿元。这也意味着，如果减去投资收益，中通客车的主业利润也基本是负增长，至多是微增。

不过，江铃汽车在 2014 年则保持了业绩稳增。依据其 2014 年业绩快报显示，公司 2014 年净利润约为 21.08 亿元，同比上升 24.40%，主要是本期公司收到的政府补助增加及销量上升带来的利润增长。

新能源车板块多有亮色

去年以来，在国家密集利好政策的扶持和促进下，新能源汽车厚积薄发，展现出良好的发展势头。据统计，2014 年新能源汽车共生产 78499 辆，销售 74763 辆，比上年分别增长 3.5 倍和 3.2 倍。

在此环境下，各大车企在新能源车领域进展加速，尤其是在传统能源车领域发展受阻的自主车企，在新能源汽车领域开始抢占先机。

布局新能源板块已久的比亚迪，2014 年公司累计销售新能源汽车 2.1 万辆，其中秦销售 1.5 万辆，稳居中国新能源汽车销量冠军。比亚迪 2014 年在新能源汽车上的销售额达到 80 亿元，预计 2015 年将有更好的业绩。据悉，2015 年比亚迪将再推四款插电混合动力车型唐、商、宋、元，新能源汽车阵营将极大丰富，有效覆盖主流产品线。同时，其全新动力电池工厂(坪山)已于去年 10 月投产，设计产能相当于惠州老工厂的 4 倍。随着新工厂产能的爬升，制约比亚迪新能源汽车上量的电池瓶颈有望逐步解除。

另据了解，目前江淮旗下 iEV 系列纯电动汽车累计已经销售 7000 多辆，在新能源汽车市场上名列前茅。同时，江淮近年来多次收到来自国家和地方政府的补贴，据其公告显示，仅第五代纯电动轿车平台技术开发项目，江淮就收到来自财政部的创新奖励资金 2 亿元；去年 6 月和 7 月，江淮又分别收到来自合肥市和安徽省财政厅拨付的部分节能与新能源汽车推广补助款，分别为 7282 万元和

5075 万元。据悉，江淮 iEV5 或将于今年 4 月上市。

经销商生存压力增大

近年来，我国汽车销量增长逐渐减缓，但厂商和车型越来越多，导致行业竞争日趋激烈，销售利润随之收缩，并最先在经销商身上得到体现——部分上市经销商集团 2014 年的利润出现明显下滑，呈现亏损之势。

亚夏汽车发布的业绩快报显示，2014 年公司增收不增利，报告期内共实现营业总收入 52.4 亿元，同比增长 3.86%；但归属于上市公司股东的净利润为-5685.57 万元，同比降幅达 220.18%。对此，亚夏汽车认为主要是汽车销售市场竞争激烈、毛利率下滑以及公司新建项目增多、人员薪酬费用增加、报销费用增大和财务费用大幅增加等原因所致。在此之前，亚夏汽车曾在 2014 年度业绩预告修正公告中预计，其 2014 年度归属于上市公司股东的净利润会亏损 3500 万-5500 万元，本次业绩快报与前次业绩预告相比又有所下降，主要原因是第四季度销售收入未达预期。

中华控股也在近日发布了 2014 年度业绩预亏公告，预计其 2014 年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-1.98 亿元左右，同比下滑 214.77%。中华控股认为，业绩亏损的主要原因是公司汽车销量下滑较多，且投资收益大幅下降。

针对亏损现状，各大汽车经销商集团也在积极寻求转机。庞大集团董事长庞庆华透露，庞大集团计划未来 3 年通过多项业务提高竞争力，包括已在今年年初于巴博斯经销店开展的平行进口汽车业务、以实体经销店为依托的汽车电子商城业务，以及前期市场竞争还不是很充分的新能源汽车销售和服务业务等。此外，庞大集团拟将公司固定资产从 200 亿降至 100 亿，并在公告中称“降低固定资产规模是公司管理层拟定的未来 3 年经营计划中的内容之一，这将有助于公司回流现金、增加收益，从而提升公司的整体盈利能力。”公告显示，庞大集团去年前三季度营业收入虽小幅上涨 3%，归属于上市公司股东的净利润却同比下滑近 70%。

五、环球市场

1、法国去年四季度失业率上升 10.4%

法国国家统计局发布的统计数据显示，按照国际劳工组织标准计算，法国全境（包括海外省在内）2014年第四季度失业率为10.4%，环比上升0.1个百分点，同比上升0.3个百分点。

统计显示，2014年第四季度，法国本土失业人口增加3.6万，总失业人数达到290万。本土人口失业率为10%，环比上升0.1个百分点，同比上升0.4个百分点。

按性别划分，法国本土人口中男性失业率为10.4%，女性为9.7%。按年龄划分，本土人口15-24岁年轻人失业率为24.7%，与第三季度持平；25-49岁人口失业率为9.5%，环比增长0.2%。法国国家统计局发布的统计数据显示，按照国际劳工组织标准计算，法国全境（包括海外省在内）2014年第四季度失业率为10.4%，环比上升0.1个百分点，同比上升0.3个百分点。

统计显示，2014年第四季度，法国本土失业人口增加3.6万，总失业人数达到290万。本土人口失业率为10%，环比上升0.1个百分点，同比上升0.4个百分点。

按性别划分，法国本土人口中男性失业率为10.4%，女性为9.7%。按年龄划分，本土人口15-24岁年轻人失业率为24.7%，与第三季度持平；25-49岁人口失业率为9.5%，环比增长0.2%。

2、巴西失去拉美最大汽车生产国地位

巴西媒体12日援引世界汽车组织(OICA)日前公布的数据报道说，巴西去年已被墨西哥超越，失去了拉丁美洲最大汽车生产国的地位。

2014年，巴西汽车总产量为310万辆，比上一年大幅减少15.3%。与此同时，墨西哥汽车产量则达到330万辆，同比增长10%。此外，在全球十大汽车生产国排行榜中，巴西也由第七位跌至第八位。

在汽车销售方面，巴西去年也乏善可陈，仅售出了340万辆，比2013年减少7%。今年情况也不会有所改观，很可能会进一步下降，导致丧失世界第四大汽车市场的地位。

据预测，今年全球汽车生产继续看好，产量将达9100万辆，增长3%。然而巴西今年汽车生产形势仍不乐观。巴西汽车生产商协会公布的数据显示，2月份产量仅为20.01万辆，比去年同期大

跌 28.9%，而头两个月的产量同比也下降了 22.5%。

3、挪威经济今年将持续下行趋势

挪威统计局 12 日公布的报告显示，受石油业投资持续减少等因素影响，挪威经济今年将继续去年下半年以来的下行趋势，但预计情况将从明年开始有所好转。

报告说，挪威石油业持续多年的强劲需求增长在去年出现下降，导致挪威经济去年下半年呈缓慢下降趋势。原油价格自去年下半年以来持续下跌将进一步抑制石油业投资需求，预计今年挪威国内生产总值（GDP）增长率将从去年的 2.3% 下降到 1.1%。

报告指出，利润下跌将使挪威石油业今年和明年的投资分别减少约 16% 和 8%，但预计原油价格将缓慢回升，到 2018 年年底恢复到每桶 75 美元的水平，石油业对经济的负面影响将减少。但报告警告说，石油业发展仍面临较大不确定因素。

与此同时，挪威政府采取的扩张性财政和货币政策缓解了经济下行趋势，预计这些政策仍将持续。油价下跌和政府将进一步降息的预期使挪威克朗从去年开始不断大幅贬值，这将继续刺激挪威出口业务，并减少国内对进口商品的需求。

报告认为，综合考虑全球经济持续增长、石油业负面影响减少和国内私营部门需求增长等因素，挪威经济将从明年开始有所好转，进入缓慢上行轨道。

4、韩国成立“中国柜台”为企业提供韩中 FTA 服务

据韩媒报道，韩中自贸协定（FTA）有望在年内生效，韩国 11 日正式成立了韩中 FTA 有关工作的服务中心——“中国柜台”（CHINADESK）。

报道称，该中心将为进军中国内需市场的韩国中小企业提供一站式服务，服务项目涉及开具原产地证明、开拓销路、解除关税壁垒等。

“中国柜台”提供的服务将分为两个阶段。第一阶段截止到韩中 FTA 生效前。这一期间，中国柜台由报关员、律师以及政府机构有关人士等 9 人组成，服务重点为向韩国企业提供与韩中 FTA 有关信息，如中国关税减让内容、有效利用韩中 FTA 的方案等。

韩中 FTA 生效后，“中国柜台”将提供第二阶段服务。这一期间，中国柜台的工作人员将增加至 15 人以上，服务范围将扩大至开具原产地证明、开拓出口销路、解除关税壁垒等，为进军中国的韩国企业提供全方位的咨询服务。

5、日本预测未来可再生能源发电量 拟降低核电比重

据日本媒体报道，日本经济产业省 10 日在讨论作为能源政策焦点的 2030 年电源构成比例的专家委员会会议上表示，预计可再生能源的发电量将达到 20% 以上。这是经产省首次就 2030 年可再生能源的发电量做出预测，该举措或有助于降低核电所占比重。

报道称，日本经产省今后将加强连接电力公司间的输电网等，研究扩大可再生能源，可再生能源的增加或有助于降低核电所占比重。其中所说的“可再生能源”包括太阳能、地热、火力和生物这四种方式，风力发电由于引进费用尚需讨论而未被列入。

据了解，太阳能发电量是以日本电力公司可接受的电量为前提而计算得出。地热和水力则加入了放宽国立公园等的开发管制后的数据，最终得出 2030 年可再生能源发电量约为 2000 亿千瓦时。预测在加强节能措施的情况下，电力需求约为 9400 亿千瓦时，其中约 21% 由可再生能源提供。

报道指出，这一结果基本符合政府 2014 年公布的能源基本计划中可再生能源比例“约超过 2 成”的目标。而风力将在确定引进所需的输电网强化费用以及承担费用的规则后，公布发电量预测。加上风力发电量后，可再生能源发电总量将进一步增加。

据悉，日本政府计划在 6 月于德国召开先进国家首脑会议之前汇总出 2030 年电源构成比例。今后将在核电和火力发电量预测的基础上，确定各发电方式所占比重。

6、澳大利亚暂扣泰国进口鱼制品

据当地媒体 10 日报道，澳大利亚农业部表示，从泰国“ISA 价值”工厂进口的所有鱼制品都将被暂时扣留，接受澳方全面检测和分析。

据报道，澳大利亚农业部食品安全专家正在对从这家工厂进口的金枪鱼罐头进行检测，该产品被怀疑在悉尼市内一家餐厅造成食物中毒。

上周，在悉尼市中心一家餐厅就餐的 7 名食客怀疑因食用了相同的金枪鱼沙拉导致食物中毒，这些金枪鱼全部来自泰国海产品巨头“海洋价值集团”旗下的“ISA 价值”工厂。

新南威尔士州食品管理局已对该餐厅使用的金枪鱼罐头发出生召回通知。管理局表示，在储存或处理金枪鱼过程中，不适宜的温度是导致产品产生毒素的原因。

目前，尚无充分证据显示这批进口金枪鱼就是造成食物中毒的“元凶”。

7、巴西 2015 年经济将萎缩 0.66% 通胀率升至 7.77%

当地时间 9 日，巴西央行公布的最新报告显示，金融市场分析师预测，巴西 2015 年经济将萎缩 0.66%，低于上周预估的萎缩 0.58%；而通胀率将从上周预测的 7.47% 上升至 7.77%。由此看来，巴西经济“负增长、高通胀”的尴尬格局今年内难以改变。

对于通胀，官方的巴西地理统计局最新预测是，2015 年 2 月通胀率为 1.22%，过去 12 个月累计通胀率为 7.7%，与市场分析师预估的不相上下，仅低 0.07 个百分点。

不过，不论官方还是民调，他们预测的通胀率均高于巴西政府制定的通胀管理目标最高上限。政府制定的 2015 年通胀率为 4.5%，允许上下浮动 2 个百分点。

值得欣慰的是，尽管分析师们预测巴西 2016 年的通胀率将从 5.5% 上升到 5.51%，但仍低于政府通胀管理目标最高上限。

对于巴西经济前景，分析师们仍持悲观态度。他们预估巴西 2015 年经济将萎缩 0.66%。对于 2016 年，他们预测巴西经济增长率为 1.4%，略低于上周展望的 1.5% 增长率。

由于巴西央行 4 日上调金融机构年基准利率从 12.25% 至 12.75%，导致巴西成为全球利率最高国家之一。分析师认为，“高利率”政策虽对抑制通胀有一定作用，但对增加投资、刺激经济增长不利。

分析师预测，2015 年底前巴西基准利率可能升至 13%。有个别分析师甚至预测，巴西央行很可能在 6 月前再加息 100 个基点，使基准利率上升至 13.75%。

对于汇率，分析师预测，巴西货币雷亚尔将反弹回升到 3 关口以上，2015 年底前将处于 2.91 至 2.95 雷亚尔兑换 1 美元之间。不过，2016 年可能再跌至 3 雷亚尔兑换 1 美元。

8、美元走强打压大宗商品价格

由于美元当周大幅走强及美国原油产量仍持续上升等因素影响，国际油价当周下行。纽约油价和布伦特油价本周分别下跌 0.30% 和 4.55%。受美国就业市场数据强劲等因素带动，纽约金价当周连续五个交易日下跌，跌幅为 4.02%，创下近四个月低点。

截至 6 日收盘时，纽约商品交易所 4 月交货的轻质原油期货收于每桶 49.61 美元；4 月交货的伦敦布伦特原油期货收于每桶 59.73 美元。

美国 6 日发布的数据显示，截至当周，美国运营的油田钻井数连续 13 周下降。这显示出油价走低迫使美国原油开采企业持续削减投资支出。分析人士指出，虽然低油价可能令美国的原油供应增速减缓，但是原油市场的供需再平衡需要时间，供过于求的局面仍将持续。

美国能源信息局 4 日公布的数据显示，上一周美国日均原油产量增加至 932.4 万桶，为 1983 年以来的最高水平；美国商业原油库存达 4.444 亿桶，较去年同期增加 8060 万桶。此外，沙特石油大臣纳伊米 4 日表示沙特不会减少石油产量。

当周美国强劲的就业市场数据增强了投资者信心支撑美元走强，为以美元计价的大宗商品价格造成下行压力。美元指数当周飙升，累计涨幅 2.4%。美国劳工部 6 日公布的数据显示，美国非农部门 2 月份新增就业岗位 29.5 万个，当月失业率降至 5.5%，均好于市场预期。

美元走强推动纽约金价 5 日跌破每盎司 1200 美元。分析指出，美国经济数据强劲增强了投资者对于美联储可能提前加息的预期，加之欧洲央行 5 日确认将于 9 日开始执行量化宽松措施并提高今年两年经济增长预期，令黄金的避险需求受到打压，利空黄金期价。

6 日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 4 月黄金期价收于每盎司 1164.30 美元，跌幅为 2.67%；2015 年 5 月交割的白银期货收于每盎司 15.807 美元，当周跌幅为 4.54%；2015 年 4 月交割的白金期货价格收于每盎司 1158.80 美元，当周跌幅为 2.26%。

9、日本去年第四季度 GDP 增长率下修至 1.5%

据了解，日本内阁府 9 日公布 2014 年第四季度国内生产总值 (GDP) 修正值，剔除物价变动因素后比上季度实际增长 0.4%，换算成年率为增长 1.5%，增速不及初值时的 2.2%。这是近三个季度以来首次实现正增长，但数据显示消费税增税后一度受挫的日本经济仍然复苏乏力。

企业的设备投资从初值时的增长 0.1% 下修至下滑 0.1%，连续三个月呈现负增长，此外民间库存数据也被下修。从其他个别项目来看，个人消费从增长 0.3% 上修至增长 0.5%，公共投资也被从增长 0.6% 上修至 0.8%。

10、QE 启动难解欧元区顽疾

3 月 10 日消息，欧洲央行 9 日正式启动量化宽松政策 (QE)，开始每月购买 600 亿欧元规模债券，该计划将持续至 2016 年 9 月。中短期内，投资者看好欧版 QE 功效，并积极入市推动欧股持续上扬。但长期看，量化宽松政策无法解决欧元区经济根本问题。

欧洲央行力排众议，顶住来自包括德国在内的反对势力，坚决推进量化宽松政策，向市场表明

了其刺激经济的决心，在很大程度上消除了市场的担忧。但长远来看，欧版 QE 的政策效果有限，量化宽松在欧元区可能远没有美国、英国以及日本等国家采取的类似资产采购项目那么有用。因此，欧元区各成员国政府应尽快形成共识，坚持结构性改革，在财政整固的同时扩大创新投资，拉动就业，减少其他公共支出并减税，才能使欧元区进入稳定、持续增长的轨道中。

六、热点解读

1、PE 转型提速：产业与并购基金助推募资回暖 退出多元化

私募股权市场是多层次资本市场体系的重要组成部分，近年来伴随着监管转型、行业探讨、登记备案等一系列改革措施的渐次铺开，中国私募市场在募资、投资、管理与退出机制上都取得了长足的发展。与此同时，相较美国成熟私募市场，我国私募股权市场仍存在显著差距，需在均衡投资者结构、丰富退出渠道、完善监管机制、加强人才培养等方面有所突破。

破寒争春，PE 市场转型提速

私募股权 (PE) 投资不仅可以拓展市场服务范围，增强对新兴产业、中小微企业的服务能力，而且还有助于拓展居民投资渠道，激发民间投资活力，提高社会资金使用效率。近年来，伴随着监管转型、行业探讨、登记备案、建章立制等一系列针对私募市场的顶层设计的渐次铺开，随着市场建设重心从场内到场外的推进、从公募到私募的转变，中国私募市场正在阳光化道路上迅速壮大。数据显示：截至 2014 年 11 月，已完成登记的私募基金管理机构 4856 家，管理私募基金 6787 只，管理规模 19597.9 亿元，私募基金行业从业人员 85504 人。

私募市场的繁荣发展一方面得益于监管层面的重视与培养。十八届三中全会已明确提出要发挥市场在资源配置中的决定性作用；新国九条将“培育私募市场，建立健全私募发行制度以及发展私募投资基金”单独列出；证监会于 2014 年 2 月专门成立了私募基金监管部，将私募基金纳入证券监管范围并发布了《私募投资基金监督管理暂行办法》。另一方面，伴随着宏观经济下行、创业板风险积聚、IPO 退出渠道受阻等多方考验，投资银行、信托公司等各类私募中介机构从自身业务出发，在募资、投资、管理与退出机制上进行了诸多探索与实践。自上而下的政策指导与自下而上求新求变共同推动了私募市场的有序发展。

产业基金与并购基金助推募资全面回暖

随着 2008 年金融危机阴霾的逐渐褪去，中国私募股权市场整体呈现逐步回暖的态势。2010 年和 2011 年私募股市场迎来了强劲反弹，新募基金数与募资规模屡创新高。2012 年虽然新募基金数仍保持增长，但受限于国内经济增速放缓、二级市场持续低迷、IPO 新股发行减速等不利因素，募资规模出现大幅下滑。据不完全统计，单只基金平均募资额也从 2008 年的 11.99 亿美元大幅缩水至 0.69 亿美元。2013 年 PE 市场募资活跃度有所回升，募资规模比上年增长 36.32%，但新募基金小型化趋势依旧明显。在构建多层次资本市场、产业整合及对外投资合作加速的多重背景下，2014 年度私募基金募资市场活力十足。2014 年中国私募股权市场共完成新募基金 448 支，其中披露金额的 423 支基金共募集到位 631.29 亿美元，新募基金数与募资规模均创历史新高。

从新募基金的类型来看，近三年新募基金中成长基金的数量与金额均占一半以上，其中定增类型基金增幅明显。此外，房地产基金占比下降，而并购基金占比有明显的上升趋势。2014 年房地产基金共募集到位 126 支，披露募资金额的 121 支基金共募集 104.39 亿美元，募集基金数同比下降 4.55%，募集总金额同比下降 2.14%。并购基金共完成募集 68 支，共募集金额 66.50 亿美元，相比 2013 年同期的 19 支与 25.07 亿美元实现大幅增长。从新募基金币种来看，人民币基金募集热潮持续强劲，在数量上占据绝对优势，但在平均单支基金的募资规模上，人民币基金始终与外币基金相距甚远。

近期募资市场的活跃除了受益于经济转型的多项利好政策推动外，大型国资背景产业基金、并购基金的相继设立也起到了推波助澜的作用。随着新一轮国资改革的推进，以国企资本或国有资产管理中心资本为纽带开展市场化资本运作的探索逐步升级，PE 机构联合国企设立并购基金、产业基金的例子不断增多。在国有资本参与型股权投资基金中，通常由职业团队主导设立 PE 基金，国资不干预基金人事薪酬，不参与具体项目决策，国有投资监管中的投资项目审批制和项目审计制度不再使用，这种模式能够以更加市场化的方式运作，更好的实现国有资产保值增值的目标。

在募资方式上，机构间私募产品报价与服务系统的推出，开创了私募基金募集资金的新方式。报价系统作为一个私募信息的汇集平台和私募产品的交易平台，搭建了资金需求方和供给方之间的桥梁，能够让资本与创新创业更便捷地结合；另外，报价系统以服务私募市场，服务私募产品的报价、发行、转让为己任，有利于丰富企业的融资品种。同时，报价系统拓宽了私募市场的融资渠道。各类机构通过报价系统可以快速创设私募产品、收集私募产品信息并找到交易对手方，减少专业机构参与不足问题；最终，报价系统作为私募市场一项重要的基础设施，有助于整合私募市场的各个要素资源，促进形成分层互动的市场体系，推动多层次资本市场体系形成，进一步完善私募市场体系。

结构转型与国企混改催生热点投资领域

回溯 PE 投资市场，金融危机以前在数量上始终没有大的突破，反倒是近年来实现了快速发展。虽然 2012 年投资案例数与投资金额出现了小幅回落，但整体上呈现震荡上扬的态势。2014 年共计完成 943 起投资案例，披露金额的 847 起案例共投资金额 537.57 亿美元，投资案例数与投资金额均创下了历史新高。从投资策略来看，成长资本、PIPE、房地产投资占据全部策略类型的 95% 以上，与此同时，并购资本的占比近年来有所上升。从投资地域来看，北京、上海、广东、浙江、江苏等地始终是热门投资地域，另外陕西、河北、云南等地的投资案例也呈增多趋势。

从近几年私募投资案例数的分布情况来看，生物技术/医疗健康、机械制造、清洁技术、房地产、互联网等行业颇受追捧。其中互联网行业的关注度与投资积极性不断攀升，2014 年以 145 笔交易问鼎最热门行业榜首。

投资金额方面，清洁技术、生物技术/医疗健康、机械制造、IT 等行业虽然获投企业众多，但整体交易规模较小。反观房地产、能源及矿产、连锁及零售等行业，近期大宗投资案例较为频繁，2014 年这些行业的总投资金额均超过了 60 亿美元。

PE 作为整个资本市场的上游行业，投资趋势的变化反射出社会需求和经济环境的变化。面对第三产业比重增加、人口老龄化、传统行业产能过剩等宏观经济基本面的改变，不难发现 PE 投资的热点正从传统产业向互联网、移动通信、医疗、环保等新兴行业转移，消费升级和科技创新将持续成为市场主流热点。

此外，投身国企混合所有制改革也是近年来 PE 基金投资领域的一大变化。2013 年年底《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》发布以来，国有企业改革相继落地。在此背景下，各级政府纷纷响应中央号召提升国有资产资本回报率，PE 基金也参与到这一混改浪潮中来。例如：2013 年 12 月，平安创新资本、鼎晖嘉熙、宁波汇盛、珠海普罗、上海国投协力发展等五家 PE 机构向上海国有企业绿地集团增资 117.29 亿元，将占绿地控股之后股本的 20.14%。再如德同资本联姻益民集团等也表现出 PE 基金对国企改革的浓厚兴趣。

堰塞湖疏通，退出方式多元化趋势显现

私募股权投资基金的退出是私募股权投资环节中的最后一环，该环节关系到其投资的收回以及增值的实现，因此也可以说是最重要的一个环节。从近年来私募股权投资的退出案例数来看，整体而言退出顺畅，2014 年共实现成功退出的案例有 368 起，与 2010 年的投资数量相当，基本达到了私募股权投资基金 3~5 年的回收预期。

我国私募股权投资兴起至今，IPO 一直是最重要的退出渠道，但近年来 A 股市场持续低迷，IPO 退出的地位持续下降。过去退出渠道多以 IPO 为主的原因在于其高回报的特征。特别是在创业板市

盈率飙涨的 2010 年(市盈率最高达到 77.53 倍), PE 基金通过企业在创业板上市退出的项目回报率一度可以达到 10 倍以上。但是 2011 年开始, 市场估值持续下调, 与之对应的 IPO 退出回报率也持续下降。加之 2012 年内地 IPO 关闸, 这都迫使私募投资机构寻找其他方式退出。

境外 IPO 热潮迭起。尽管 IPO 退出存在种种挑战, 但它对中国的私募股权投资者而言仍然是最重要的退出方式。在内地股票市场有限、上市周期长、难度大的背景之下, 很多企业选择去香港或海外上市。根据天鹰资本统计, 2013 年到 2014 年上半年短短一年半的时间里, 境内实现海外上市的企业多达 135 家。从近几年境外退出的 IPO 市场分布来看, 香港主板市场一直是境外上市的首选, 其他海外市场则主要包括纽交所、纳斯达克、法兰克福、新加坡、韩国等。

新三板转板前景可期。2011 年正式成立的新三板是中小企业引入战略投资者、进行股权转让的重要平台。2014 年新三板迎来了全面扩容, 挂牌企业数量已超 1500 家, 做市商制度的引入也极大地提高了三板市场的活跃度, 这都为 PE 投资带来了更多的机遇。2013 年底, 国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》提出在全国股份转让系统挂牌的公司, 达到股票上市条件的, 可以直接向证券交易所申请上市交易, 该政策为新三板公司转板提供了最有力的政策支持。2014 年 10 月, 证监会发布《支持深圳资本市场改革创新意见》, 允许符合一定条件尚未盈利的互联网和科技创新企业在全国中小企业股份转让系统挂牌满 12 个月后到创业板发行上市, 进一步提升了新三板公司潜在的转板预期。对于私募股权投资者而言, 更多的是希望转板政策落地后, 能够通过绿色通道占领主板和创业板上市先机, 但若未能成功 IPO, 依靠新三板的流动性进行转让交易亦可实现退出。

并购开辟重要退出渠道。当前, 我国正处于产业升级和转型的关键时期, 并购是淘汰落后产能、实现行业整合的有效途径, 近年来, 我国并购重组政策持续优化。2013 年 8 月, 证监会推出《并购重组审核分道制实施方案》, 正式实施并购重组分道审核制。2014 年 5 月, 证监会颁布《创业板上市公司证券发行暂行管理办法》、10 月颁布了《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改〈上市公司收购管理办法〉的决定》, 进一步推进上市公司并购重组的市场化进程, 促进上市公司深入推进行业整合和产业升级。在政策助力、行业整合、企业自发等多重背景之下, 中国并购市场的活跃度明显提升, 也有越来越多的私募股权投资选择并购的方式进行退出。2013 年可以说是并购退出爆发的元年。全年共发生并购退出案例 62 起, 占有退出案例的 27.2%, 成为当年占比最高的退出方式; 2014 年共发生并购退出案例 68 起, 虽然占比下降至 19.4%, 但依旧是私募股权投资的重要退出方式。

言春尚早, 我国 PE 市场存在四大差距

美国是全球私募股权投资发展最早也是最发达的国家。据统计, 2009-2014 年全球规模最大的 300 家 PE 投资公司(PEI300)的募资额达 7.42 万亿美元, 其中超过 60% 为美国公司。同期规模最大的

10家私募基金公司中有9家均为美国公司。美国的私募股权资本主要源于养老基金、保险基金、金融机构、捐赠基金等机构投资者；私募股权基金作为专业的投资机构，按照一定的投资流程，通过对项目的筛选、尽职调查、设计投资方案、通过各种审批实施投资、投资后管理以及根据合适时机和路径进行投资退出，形成一个完整的项目投资流程。投资后收益扣除相应的成本后由普通合伙人和有限合伙人根据有限合伙协议的规定进行分配；美国的私募市场由美国证监会负责监管，由于美国证券交易委员会进行监督，对信息披露尤为重视。在经济全球化的背景之下，美国已将私募股权资本投资到全球各大洲，与此同时，美国私募股权基金的管理模式，包括以有限合伙为代表的基金组织形式、投资的操作流程、市场监管框架等也迅速影响到其他国家。相较美国，我国私募市股权市场仍处于发展初期，在投资者结构、退出渠道、人才培育方面仍存在较大差距，私募监管机制也有待进一步完善。

社保与养老金参与度低。从资金来源来看，美国私募市场的投资者主要包括养老基金、金融投资机构、捐赠基金以及高净值人士，其中机构投资者是主体，特别是公共养老金，2007年就占到美国私募资金来源的27.3%。近年来美国公共基金对于私募市场的配置比例仍进一步上升，例如：俄勒冈国家基金计划将原先16%的私募配置比例提高到20%；加利福尼亚州教师退休基金则打算将这一比例由12%提高到13%；帕诺海滩警察和消防员退休基金对私募的配置比例将提升一倍。而我国私募市场的投资者一直以金融机构和民间资本为主，社保基金与养老基金的参与度十分有限。虽然自2008年6月起，我国社保基金被批准进入私募股权投资领域，但明确限定投资比例不得超过全国社保基金总资产(按成本计算)的10%。

退出渠道依旧比较狭窄。退出机制是PE市场的重要组成部分，其畅通和完善与否直接决定了PE的投资积极性和活跃程度。美国完善的多层次资本市场为私募股权基金的退出提供了广阔的舞台，不同类型、不同经营状况的投资标的都可以找到合适的退出平台。从历年美国私募股权基金的退出渠道来看，并购退出的占比始终超过50%，是最主要的退出方式，这与美国发达的场外市场有着密切的关系。相对而言，我国的私募股权投资基金的退出渠道要狭窄得多：尽管沪深交易所现已形成了三个板块的市场体系，但三个板块日益呈现出显著的趋同性，并且进入门槛都非常高，大多数中小企业都较难满足；再看处于场外的全国中小企业股份转让系统，虽然在2014年迎来了全面扩容，但挂牌企业数量以及市场活跃度仍有待进一步提升。另外，从场内到场外、从创业板到主板市场的转板机制尚未形成，这也直接导致了新三板市场吸引力的下降；而作为另一重要退出渠道的并购市场，目前在打破地方保护主义、提高并购审核效率、健全资本市场基础制度环境、丰富并购融资及支付工具等方面仍存在较大改善空间。总体而言，与美国等发达市场相比，我国私募股权投资的退出渠道依旧比较狭窄。

私募监管机制有待完善。金融危机后，美国对私募基金的监管发生了根本性的变化。2009年以来先后出台了《私募基金投资顾问注册法》、《投资者保护法》、《公司和金融机构薪酬公平法》等六部法案，旨在加强对私募基金的监管。我国直至2014年2月《私募投资基金监督管理办法(试行)》

的出台，才正式将私募基金纳入监管范围。学习美国模式，我国私募市场以“重风险控制、重行业自律、重事后监管、重服务指导”为监管理念，体现了证监会功能监管、适度监管的原则。但就目前的实施情况而言，仍有部分私募基金未参与备案登记，私募基金在运作中仍存在诸多模糊地带，可参照的法律法规也不尽明晰，私募监管之路任重道远。

投资管理人才存在缺口。具有国际管理经验的投资机构和优秀的基金管理团队是实现私募股权市场优化发展的重要“软件”。从私募机构建设来看，截止2014年11月，我国已完成登记的私募基金管理机构有4856家，虽然数量上增长迅速，但在公司治理、管理经验与国际知名度等方面都与国外私募机构存在较大的差距。尤其从私募管理人才建设来看，由于私募股权投资涉及非常专业的融资、投资知识和技能，需要大量受过专业培训、工作经验丰富的管理人才。我国私募股权市场发展时间相对较短，面对私募基金数量爆发式的增长，合格的投资管理人才队伍存在较大缺口。

妙手生春，五维度优化PE市场

拓宽募资渠道，引入长期资金。PE需要相对长期的投资，因此需要长期稳定的资金来源，追求长期回报、规模巨大的养老基金、社保基金是PE较适合的资金来源之一。美国的经验已经表明养老金、保险公司、银行的资金对PE发展的重要性，因此我们可以借鉴美国的经验，进一步放松社保基金、养老基金投资私募股权市场的限制。建议银监会、国资委、保监会、人保部等各自归口的基金制定规则，拓宽私募股权基金的募资渠道。

完善多层次资本市场体系建设。美国之所以能够成为全球最大的PE市场，其中重要的原因是其拥有层次丰富的退出渠道，特别是容量巨大、门槛较低的场外交易市场。就我国目前的情况而言，多层次资本市场体系建设还未达到完善的程度。全国中小企业股份转让系统与区域股权市场正在完善，市场容量和活跃度都有待提高。此外，在优化当前市场结构、完善基础板块制度建设的基础上，建议构建合理的升降级通道，充分利用转板制度来连通协调各层次市场的有序发展，激发各层次市场的活力。

加大私募基金二级市场的发展。所谓PE基金二级市场，是指PE基金份额和所投资公司股权的交易场所。加大PE基金二级市场的发展对于平抑风险、增强流动性具有重要意义。首先，PE二级市场透明度较高，减小了不确定性带来的风险；其次，由于投资项目更明确，投资组合能更有效分散风险，加上有折价获得投资机会的可能性，从而达成优化投资组合和收益的目的；最后，相比于普通PE基金，PE二级市场基金转让更加灵活，退出更加自由。目前，欧美PE二级市场的交易量已达当年募资总额的10%左右。按此比例，我国私募股权份额转让年均交易量将超过200亿元。2010年11月，北京金融资产交易所发布《北京金融资产交易所私募股权交易规则》，标志着国内第一个私募股权基金二级市场交易平台的正式成立。未来，随着母基金(FOFs)、银行、保险、基金公司等机构投资者以及个人投资者的广泛参与，PE二级市场将不断成熟和繁荣。

进一步健全私募市场监管机制。我国现有的法律制度虽然已经为私募股权投资基金的发展提供了相应的法律依据，但是这些法律的相应配套规定、实施细则和具体条款等方面还有待进一步补充和完善。借鉴美国私募基金的立法变革，一是建议我国加强对私募基金的监管力度，强化落实私募基金全口径登记备案制度；二是将监管视野扩大到基金的信息披露、资产托管、投资运作环节，加强对系统性风险的防范和投资者利益的保护；三是采用适度监管的方式，监管上以信息披露为主，尽可能降低监管成本。与此同时，建议完善知识产权保护，尽快出台个人破产程序，借鉴国际经验，允许商业银行等金融机构、社保基金、养老基金等扩大其对私募股权投资基金的资金投资比例，为私募股权投资基金的运作提供良好的法律环境。

优化机制，吸引人才培育人才。从国际经验来看，私募股权投资基金的发展需要大量的专业投资人员和管理人员，但是我国的金融体系发展普遍滞后，人才的稀缺问题显得十分迫切。建议采用两手抓的策略，一方面从国外金融从业市场引进具有国际投行工作经验的资深人士，另一方面积极培育本土私募管理人才。建议引入竞争机制，建立科学的激励机制和约束机制，提倡诚信与依法经营，严格规范从业人员考核制度，引进国际先进的投资分析和基金管理经验，规范基金管理公司的内部运作，完善投资基金评价方法和基金管理人员项目评估标准等。

2、VC/PE 积极出海：2014 交易额占亚洲 41% 多选择并购退出

2014 年 PE 参与的交易金额达到 730 亿美元，同比增长 101%；交易数量达到 593 宗，增长 51%，均创历史新高。2014 年国内 PE 参与的海外并购交易数量同比增长近一倍，从 2013 年的 25 宗增长到 2014 年的 49 宗。交易金额同样达到历史新高，达到 143 亿美元，同比增长 13 倍。

2014 年中国首次成为资本净输出国。这一年里，国内 PE(私募股权投资基金)参与的海外并购交易数量和金额都创出历史新高。最新数据显示，2015 年 1 月份，国内私募股权机构出海狩猎的步伐仍在加快。

基于国家的“走出去”战略，政府积极引导各类所有制企业有序地到境外投资，积极开展有利于改善当地基础设施和人民生活的项目合作。在此背景下，VC/PE 机构积极出海狩猎。

从国家整体的战略环境上看，企业海外投资存在巨大的利好因素和发展空间。上海自贸区成为中国企业走出去的重要平台和通道，自贸区推行的备案制改革和金融创新政策，为境外投资带来了一系列便利和效益。对投资机构来说，最大的好处在于资金的保证和决策的速度以及决策之后进行交易的确定性，这些都大大提高了机构在参与跨境投资时的竞争力。

中国 PE 交易

占亚洲四成

在过去的 2014 年，中国私募股权基金参与的投资交易活动空前活跃，交易金额和交易数量均创历史新高。普华永道近日发布报告称，2014 年 PE 参与的交易金额达到 730 亿美元，同比增长 101%；交易数量达到 593 宗，增长 51%，均创历史新高。同时，2014 年风险投资基金的投资数量同比增长 81%，达到 1334 宗，创 2008 年以来新高。

事实上，近年来中国私募股权市场规模已经走在亚洲前列。自 2008 年以来，中国已成为亚洲最大的私募股权投资市场。2014 年，中国占亚洲私募股权交易总金额的 41%。2014 年中国投资总额较 2013 年增长 103%，而同期的全球交易总额仅增长 10%。

2004 年至 2014 年间，中国内地及香港市场总共募集资金 3650 亿美元，在亚洲私募股权基金中占主导地位(数据不包含其他市场所募基金中专项投资于中国市场的资金部分)。该数字远超位居第二的日本(总共募集资金 770 亿美元)；印度排第三，募集资金 620 亿美元。

私募股权基金积极参与国企改制以及海外并购交易是这一趋势的主要推动因素，其中，私募股权基金参与海外并购交易金额首次达规模级。此外，私募股权基金在科技与消费相关行业的交易数量占比过半，这反映了私募基金的投资计划意图与宏观经济战略方向保持一致。

随着国家政策法规支持力度加大，来自私募股权基金的投资已成为中国民营企业关键的资金来源。因此，中国私募股权基金投资前景良好，并将持续在国企改革中扮演重要角色。

跨境投资

竞争力不断增强

在深挖国内投资机会的同时，私募股权基金还在积极出海狩猎。数据显示，2014 年国内 PE 参与的海外并购交易数量同比增长近一倍，从 2013 年的 25 宗增长到 2014 年的 49 宗。交易金额同样达到历史新高，达到 143 亿美元，同比增长 13 倍。

私募股权寻找有中国业务的海外投资组合，是 2014 年中国私募股权投资创历史新高的重要因素。优秀的中国本土人民币基金将与其全球同行开展竞争。我们已经看到一些优秀的中国本土私募股权基金深入地参与了海外并购交易，而这一趋势发展之快远远超乎人们的预期。

近年来，为发掘中国企业海外并购过程中蕴藏的投资价值，中国本土 PE 机构正在及时调整自身

投资策略,一部分实力雄厚的PE机构,例如弘毅投资、中信产业基金等,积极地参与到中国企业“走出去”的行动中。老牌PE弘毅投资在2014年海外并购市场上的动作尤其引人注目。2014年7月14日,弘毅投资宣布斥资9亿英镑(折合人民币约95.5亿元),全资收购英国连锁餐饮品牌Pizza Express,创下欧洲餐饮行业过去5年来的并购金额纪录。

与国内企业直接去海外市场寻找并购标的相比,通过PE进行海外并购主要有两方面优势:一方面,PE与企业相比,往往更熟悉并购市场,渠道更丰富,通过PE往往可以提高海外并购的专业性和成功率;另一方面,很多时候,作为并购方的企业往往不方便直接与并购标的进行谈判,通过第三方的PE进行接触和谈判往往更有利。

最新数据显示,国内私募股权机构出海狩猎的步伐仍在加快。2015年1月国内市场共完成了14起跨国并购,披露交易金额12起,其中海外并购9起,披露金额是3.10亿美元;外资并购3起,披露金额是7633万美元。

更多机构

将选择并购退出

经过2013年的退出低谷之后,2014年我国PE退出数量强势反弹。不过,上市退出数量虽然达到最近三年的峰值,但仍低于2010年和2011年的水平。

虽然2015年会有更多公司上市,PE会通过IPO(首次公开发行)这个渠道退出,但也会有更多的PE通过并购重组渠道来实现退出。

由私募股权基金和风险投资基金投资的企业上市数量与美国几乎持平。然而,此渠道仍充满挑战。整个行业正进入待退出项目积压阶段,尚未找到退出渠道的投资案例已成为私募股权基金所面临的巨大挑战。

1月有VC/PE支持的并购案例共有56起,涉及IT、电信及增值业务、电子及光电设备、房地产、互联网、化工原料机加工、机械制造等多个行业。

与此同时,1月共发生14起并购退出。其中,1月6日,广东省广告股份有限公司以5.70亿元人民币(约9306.00万美元)收购上海雅润文化传播有限公司100.0%股权,因此丰泽(福建)创业投资、深圳市高特佳、宁波杉杉创业投资、海通开元投资等公司获得退出。

公司简介 Corporate Introduction

中商顾问咨询服务集团是由中国知名的资讯管理理论专家和竞争情报实战派携手创建的，是国内领先的研究及咨询服务机构。集团下辖行业研究、专项咨询和投融资咨询三个事业群。中商业务范围主要覆盖了细分产业市场研究、项目可行性研究、市场调研、企业 IPO 上市整体解决方案、专项市场解决方案、产业规划咨询、产业园区规划咨询、产业园区运营管理咨询、政府招商促进、企业发展战略规划、营销咨询、管理咨询等，为全球商业领袖提供高价值决策咨询服务，经历十余年发展积累，公司在行业处于领先地位。

目前中商拥有分析师、咨询顾问、行业专家共计 350 余名，致力于为各级政府部门、行业协会、国内外知名企业、金融及投资机构提供全面有效市场咨询解决方案。



产品与服务 Products and Services

行业研究报告

行业外部发展环境	行业产品市场分析	行业商业模式分析
行业国际市场发展情况	行业下游需求市场分析	行业前景预测
行业产销规模/市场规模/市场容量	行业区域市场分析	行业投融资策略分析
行业市场竞争格局/竞争对手运营情况	行业投资建设情况	

市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）
 满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）
 竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）
 企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）

产业规划咨询

十三五规划专题	招商规划
产业规划	地产项目规划
园区规划	区域发展战略研究

投资咨询

可行性研究报告	项目建议书与预可研报告
商业计划书	兼并重组
立项与资金申请报告	

地产策划

地产项目战略定位研究	重点板块专项规划
地产项目概念性规划	地产项目可行性研究
地产项目总体规划	

品牌与营销咨询

品牌诊断	对内实施
品牌价值塑造	对外营销

IPO 上市咨询

上市一体化咨询解决方案	上市前细分市场研究
募投项目可行性研究	新三板挂牌咨询服务
香港 IPO 行业顾问	

战略咨询

管控管理咨询	风险管理咨询
运营管理咨询	品牌与营销管理咨询

公司优势 Business Advantage

>> 研究团队

资深全职研究分析师 200 余位，其中博士学历 4%，硕士 40%，本科 50%，双学士学位 6%，聘请各行业资深专家、学者、分析师、律师、财务顾问等 100 余位

>> 数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调研/企业深访/专家座谈/会议调研等

>> 研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

>> 客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

>> 合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高

精：针对客户的需求，有针对性地进行分析、切实地解决客户问题

>> 报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告

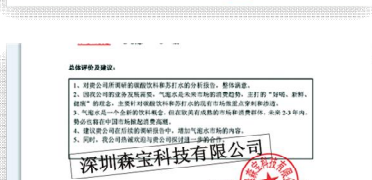
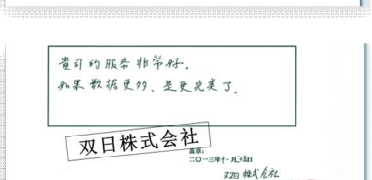
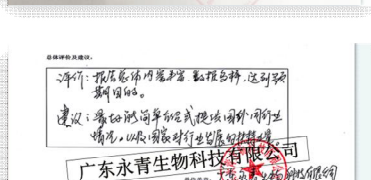
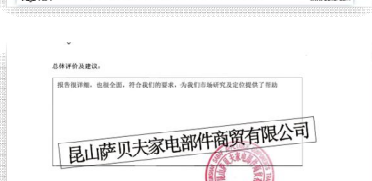
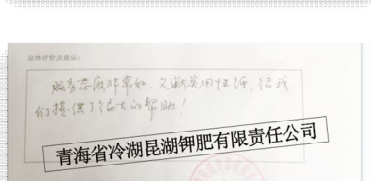
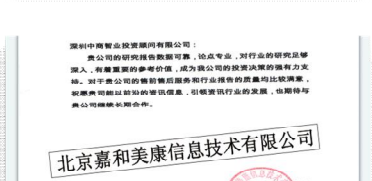
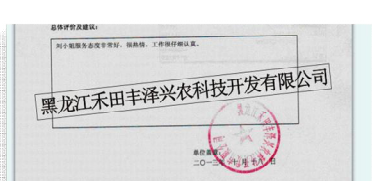
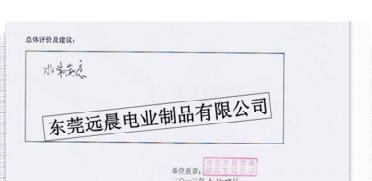
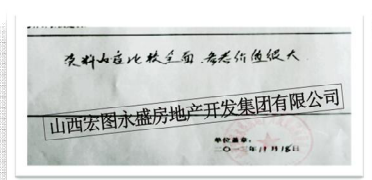
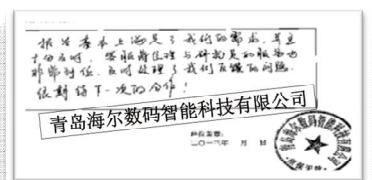
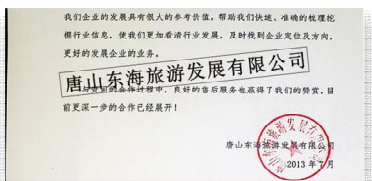
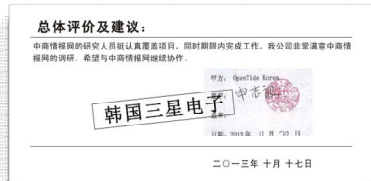
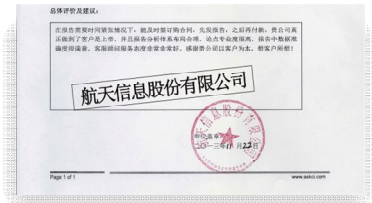
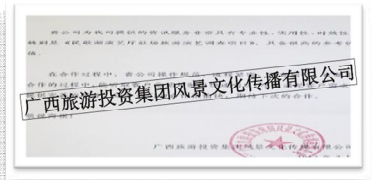
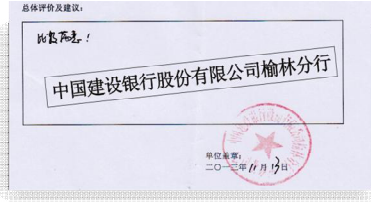
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

售后：定期电话跟踪回访，确保客户 100% 满意

部分尊贵客户



客户评价



洞悉现在 把握未来

《中国行业研究及投融资战略咨询报告》

这不是普通的教科书，这是一套帮助企业作出正确决策的商业报告！

行业	专题	行业	专题	行业	专题
农副产品	饲料	食品	烘焙食品	采矿业	煤炭
	食用油		糖果		洁净煤
	制糖		速冻食品		矿产勘探
	肉制品		乳制品		石油天然气开采
	肉牛		调味品		天然气
	肉羊		酱油		液化天然气
	水产品加工		食醋		煤层气开发
	淀粉		食用油		铁矿石开采
	大米		味精		铜矿开采
	农批市场		营养保健品		金矿开采
	茶叶		食品添加剂		油砂
	农产品加工		盐业加工		油田服务
	苹果		罐头		油气工程
	粮食加工		休闲食品		钛工业
农业	生猪养殖	酿酒	奶粉	炼焦	钒工业
	畜牧业		冷饮		高岭土
	有机农业		白酒		城市矿产
	水产养殖	软饮料	啤酒	肥料	页岩气
	种子		葡萄酒		炼焦
	渔业产业链		黄酒		焦化
	绿化苗木		保健酒		沥青
	花卉	造纸	软饮料	新型煤化工	化肥
	农资连锁		果汁		磷肥
	生物育种		茶饮料		钾肥
	林业建设	造纸	含乳饮料	复合肥	氮肥
	农药		造纸		复合肥
	林业产权交易		生活用纸		有机肥
	海洋经济		纸浆		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
基础化学	硫酸	医药	制药	医疗	美容机构
	烧碱		化学原料药		整形美容
	纯碱		中药材		医院后勤
	氯碱		中药饮片加工		月子中心
	电石		中成药		医药零售
	甲醇		生物制药		医疗机构
	有机硅		OTC 市场		医院
	磷化工		诊断试剂		康复医疗
	盐化工		疫苗		口腔医院
	工业气体		体外诊断试剂		传染病医院
	特种气体		生物技术		肿瘤医院
塑料制品	塑料薄膜	医药	血液制品	医疗器械	专科医院
	泡沫塑料		氨基酸		民营医院
	塑料管道		维生素		社区医疗
	塑料管材		医用高分子材料		中医医疗
	降解塑料		抗体药物		妇幼医院
	PPR 管材		眼科用药		健康体检
	塑胶件		妇科药物		医药研发外包
	PET 瓶		皮肤病药物		医疗信息化
	改性塑料		咽喉用药		医疗器械
	塑料制品		糖尿病用药		轮椅
	塑料包装		抗感染药		医疗诊断设备
	氟塑料制品		医药包装		口腔科用设备
	生物降解塑料		抗高血压药		机械治疗设备
	日化产品		化妆品		化学纤维
洗涤用品		麻醉用药	家用医疗电子设备		
口腔清洁用品		抗生素	工程塑料		
香料香精		青霉素	PVC 行业		
护肤品市场		注射液	环氧树脂		
洗发护发用品		纤维素纤维原料	改性塑料		
牙膏		锦纶纤维	膜产业		
药妆		腈纶纤维	聚氨酯		
气雾剂		涤纶纤维	合成材料		
植物提取物		氨纶纤维	丙烯酸树脂		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
专用 化学品	民爆	建筑工程	疏浚工程	房地产业	房地产
	民用爆破器材		停车场建设		珠三角房地产
	花炮		建设建设		北京房地产
	成品油		海洋工程		成渝地区房地产
	催化剂		海洋工程装备		主题公园及旅游地产
	碳纤维		智能变电站		开发区
	油田化学用品		通信工程		商业地产
	信息化学品		电力工程		产业园区建设
	汽车精细化学品		加线和管道工程建筑		工业地产
	氟化工		建筑安装		物流园区
	林产化学品		水利工程		高新技术产业园
	胶粘剂		膜结构		智慧城市建设
	多晶硅		塑料工程		智能建筑
水务环保	水务	工程爆破	建筑节能		
	自来水	机场建设运营	建筑装饰		
	污水处理	公路养护	物业管理		
	工业废水处理	路桥工程	保安服务		
	再生资源	医疗建筑工程	房地产中介服务		
	固体废弃物处理	水利与港口工程建筑	文化产业园区		
	噪声与振动控制	工程勘察设计	仿古建筑		
	大气污染治理	工程承包	城市投资		
	环境服务	工程监理	城市建设规划		
	节水灌溉	工程设计咨询	化工园		
	海水淡化	化工设计	商务会所		
	城市环保	工程咨询	主题地产		
	城市污水处理商机	地质工程	医药园区		
	城市环卫	土壤修复	现代农业园区		
文体用品	文化用品	城市规划	电子商务产业园		
	文具制造	城市园林绿化	中央商务区		
	体育用品	印刷业	房地产信息化		
	训练健身器材	书、报、刊印刷	楼宇自控系统		
	乐器	标签印刷	应急通信系统		
	玩具	防伪	物流信息化		
	游艺机	烟标印刷	地理信息系统		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
金融	保险业	商业服务	电子认证	零售	零售
	寿险		会计师事务所		家电零售
	财产保险		移民服务		家具零售
	汽车保险		劳务派遣		钟表零售
	医疗保险		会展		女鞋零售
	互联网金融		招投标代理		童装零售
	资产管理		婚庆/产权交易所		便利店
	银行业		人力资源服务外包		超市
	城市商业银行		家政服务		批发市场
	农业商业银行		检测		成品油批发
	村镇银行		疗养院		百货
	信用卡		社区护理		连锁经营
	房贷		食品检测		超市连锁
	中小企业贷款		科技中介服务		农资连锁
	银行信贷		票务代理		对外贸易
	小额贷款		SPA 水疗		特许经营
	供应链金融		礼品		加油站
	汽车金融		婚姻服务		免税业
	航空金融		财务公司		电视购物
	农村金融服务		婴童用品		网络团购
	融资租赁		法律服务		仓储业
	担保		知识产权代理		餐饮
	拍卖		电子认证服务		
	信托		景观设计		酒店
典当	留学服务	旅游			
传媒	传媒	教育培训	高等教育	旅游	旅行社
	电影		民办教育		经济型酒店
	电视节目创新		学前教育		主题酒店
	动漫		早期教育	餐饮	产权式酒店
	文化演出		网络教育		酒店
	数字电视		职业培训	住宿	旅游景区
	平板电视		IT 培训		高校后勤
	户外广告		专业培训	烟草	烟草制品
	广告		汽车驾驶培训		卷烟

行业	专题	行业	专题	行业	专题	
交通运输	高速公路	纺织	纺织	物联网	物联网	
	ETC		毛纺织加工		第三方支付	
	港口码头		针织		互联网	
	海运		印染		移动互联网	
	水运		无纺布		云计算	
	内河水运		帘子布		网络购物	
	公务机		家纺		信息系统集成	
	直升机		床上用品		电子商务	
	航空维修		服装		服装	服装电子商务
	航空客运	女装			食品电子商务	
	民用飞机	男装			电子政务	
	民航	童装			服务外包	
	客运	高端童装			数据中心	
	公路客运	运动服			信息安全	
	铁路客运	羽绒服			北斗卫星导航	
	通用航空	休闲服			3D 产业	
	管道运输	内衣			油墨原料	油墨
	高铁	物流	颜料			
	智能交通	快递	染料			
	轨道交通	车联网	OA 设备			
危险品运输	管道运输	物流	钢铁物流	涂料	涂料	
	管道运输		煤炭物流		防腐涂料	
	城市公交		烟草物流		汽车涂料	
	交通规划工程建设		商贸物流		建筑涂料	
	皮革制品		合成革	医药物流	涂装	钛白粉
			皮革服装	冷链物流		热镀锌
			箱包	粮食物流		涂装
	制鞋		制鞋	港口物流	燃气	城市燃气
皮鞋		钢铁贸易	热力生产和供应			
塑料鞋		煤炭贸易	LNG			
女鞋		国际货代	LPG			
运动鞋		汽车经销	橡胶制品	轮胎		
童鞋		农产品冷链物流		橡胶管、板、带		
制鞋机械		供应链管理		橡塑密封件		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
人造板及家具	人造板	电力	电力	家用电器	小家电
	家具		火力发电		家用厨房电器
	高端家具		水力发电		电风扇
	木制家具		风力发电		家用空调
	金属家具		核电		家用音响设备
	办公家具		余热发电		美容保健电器
	软体家具		海上风力发电		家用电器配件
	地板		电力供应		太阳能器具
	家具零售		电网运营		冰箱
铁路运输设备	铁路运输设备	电力	智能电网	家用电器	洗衣机
	铁路机车车辆		农网改造		彩电
	高端装备		电动汽车充电站		智能电视
	铁路机车车辆配件		电力环保		燃气灶
	铁路专用设备及器材		生物质能发电		吸尘器
	铁路车轴		垃圾发电		热水器
	城市轨道交通设备		分布式能源		燃气热水器
船舶制造	金属船舶	电力	新能源技术装备	家用电器	电热水器
	船用配套设备		新能源市场		浴霸
	船舶修理		光伏发电		热泵热水器
	游艇		太阳能发电站建设		太阳能热水器
	船舶电子		天然气发电		抽油烟机
电子元器件	电子真空器件	电力	煤电矛盾与解决方案	家用电器	消毒柜
	半导体分立器件		煤电一体化		电饭锅
	集成电路		光伏建设一体化		电磁炉
	大屏幕拼接系统		电力铁塔		豆浆机
	印刷电路板/PCB		珠宝首饰		净水器
	工业自动控制系统	珠宝首饰	黄金	家用电器	榨汁机
	数控系统		奢侈品		智能家居
	功率器件		饰品		兽药
	集成电路封装	电信	移动运营市场	兽用药品	动物保健品
	覆铜箔板		3G		兽用疫苗
	LED		移动支付		宠物用品
	REID		通信设备	印刷设备	制浆及造纸设备
	IC卡		广电设备		印刷机械

行业	专题	行业	专题	行业	专题	
文化娱乐	文化产业	非金属 矿物制品	水泥	电机制造	发电机及发电机组	
	图书出版		水泥制品		电动机	
	数字出版		轻质建筑材料		微电机	
	博物馆市场		建筑石材		微特电机	
	体育场馆		防水建筑材料		防爆电机	
	影院		隔热隔音材料		交流电机	
	电子出版		平板玻璃		伺服电机	
	网络游戏		技术玻璃		柴油发电机组	
电线电缆 光缆	电线电缆		玻璃纤维		电子 外部 设备	风电机组设备
	光纤光缆		汽车玻璃			风机塔架
	绝缘制品		玻璃钢	照相器材		
	光通信器件		建筑陶瓷	摄影设备		
	光传输设备		艺术陶瓷	数码摄影机		
	特种电缆		卫生陶瓷	金融电子支付设备		
	电线电缆材料		日用陶瓷	LCD		
	热缩材料		餐厨用具	UPS 电源		
	绝缘子避雷器		耐火材料	教育电子产品		
	电池制造		电池	石墨及碳素制品		电子阅读器
铅酸蓄电池			复合超硬材料	触摸屏		
干电池			泵及真空设备	投影仪		
锂电池			液压、气压动力机械	数字电视机顶盒		
动力电池			阀门	农业机械		
小型二次电池			压缩机	园艺机械		
氢能源			制造	拖拉机		
钴酸锂			水泵	锅炉		
太阳能电池			混凝土泵	内燃机		
薄膜太阳能电池			炼油化工设备	水轮机		
金属 加工 机械	锻压机床		非金属 加工 专用 设备	木工机械	锅炉及原 动机制造	汽轮机
	金属切削机床			模具		工业锅炉
	金属成型机床	混凝土机械		余热锅炉		
	焊接设备	水泥机械		单缸柴油机		
	数控机床	橡胶机械		柴油机组		
	激光加工设备	注塑机		塑料机械		汽车发动机
						核电设备

行业	专题	行业	专题	行业	专题
汽车及摩托车制造	汽车	金属制品制造	硬质合金	工业用炉	烘炉熔炉及电炉
	专用汽车		不锈钢		电炉
	校车		氧化铝	金属冶炼及加工	钢铁
	汽车改装		铝型材		钛合金
	汽车零部件		电解铝		马口铁
	摩托车		铜加工		无缝钢管
	摩托车零部件		新材料		不锈钢管
	电车		稀土永磁材料		焊接钢管
	汽车维修		切削刀具		机械装备用钢
	客车		集装箱		铜产业链
	SUV		金属压力容器		铝冶炼
	重卡汽车		金属包装容器		锡冶炼
	电动汽车		金属门窗	镁产业链	
	混合动力汽车		金属结构	铅锌冶炼	
	新能源汽车		金属炊具	金冶炼	
	汽车车桥		铁塔	银冶炼	
	汽车变速器		钢结构	钨钼冶炼	
	汽车轮毂		马口铁包装容器	稀土金属冶炼	
	制动器		锯切	有色金属冶炼	
	离合器		保险柜	钢铁转型	
减震器	搪瓷制品	风机包装等通用设备制造	风机		
汽车座椅	建筑幕墙		制冷空调		
再制造	热处理		电动工具		
汽车租赁	公共安全设备		包装机械		
汽车后市场	交通安全机械		衡器		
汽车电子	轨道交通装备		离心风机		
自行车	自行车		安防	干燥设备	
	电动车		视频监控设备	分离机械	
包装	包装		生物识别技术	空分设备	
	纸制品包装		信息安全	冷链装备	
	瓦楞包装	防伪	制冰机		
	药用包装	光学仪器	地源热泵		
纺织机械	纺织机械	光学仪器	眼镜	中央空调	
	缝纫机械		镜头	商用中央空调	

行业	专题	行业	专题	行业	专题
输配电机 控制设备	配电开关控制设备	环保设备	环境污染防治设备	轴承齿轮 传送部件	轴承
	配变电设备		水污染防治设备		传动和驱动部件
	电容器		消防器材		齿轮
	电力电子元器件		环保设备		减速机
	变压器		除尘设备		风电齿轮箱
	高端电力变压器		脱硫设备		链传动
	配电变压器		生态厕所		联轴器
	电力变压器	起重运输	起重运输设备		工业制动器
	电力自动化		起重机		电气传动产品
	风电变流器		电梯		线性传动产品
	风能逆变器		工业自动化		钢铁铸造 有色金属合金铸件 粉末冶金 大型锻件 压铸
	光频器		叉车		
	超级电容器		港口设备		
	无功补偿装置		塔吊		
	防爆电器		机械停车设备		
	高压开关		工业机器人	矿山、 冶金 机械 制造	采矿、采石设备
	高压罐式断路器		物流设备		凿岩机械
	低压电器	建筑工程机械	石油钻采机械		
	真空断路器	建材机械	冶金专用设备		
	空气断路器	工程机械	破碎粉磨设备		
金属封闭式开关	石油钻采设备	洗选设备			
电磁触变器	铲土运输机	液压支架			
继电器	挖掘机械	电工仪器仪表			
继电保护装置	压路机	试验机			
电力联接产品	隧道掘进机	供应用仪表			
连接器	装载机	车用仪表			
通用 部件 制造	金属密封件	照明电器	照明器具	仪器 仪表 制造	电子测量仪器
	弹簧		电光源		导航设备
	紧固件		节能灯		钟表
	汽车紧固件		LED 照明		传感器
节能	节电产业	新材料	镇流器		科学分析仪器
	工业节能		化工新材料		智能传感器
	节能服务产业		交通运输材料		智能卡
	合同能源管理		电子信息材料		自助服务终端

中商产业研究院

北京 · 深圳 · 香港 · 上海

始于 2003 年

盘点一周资讯 · 把握经济前沿

全国免费服务热线： 400-666-1917

IPO 咨询咨询热线： 400-788-9689

可研报告\商业计划书： 400-788-9700

北京地址：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 B 座 13 层

深圳地址：深圳市福田区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：(0755)25407296 25193390

传 真：(0755)25407715 25654878

网 址：<http://www.askci.com/>

邮 箱：askci@askci.com yubao@askci.com